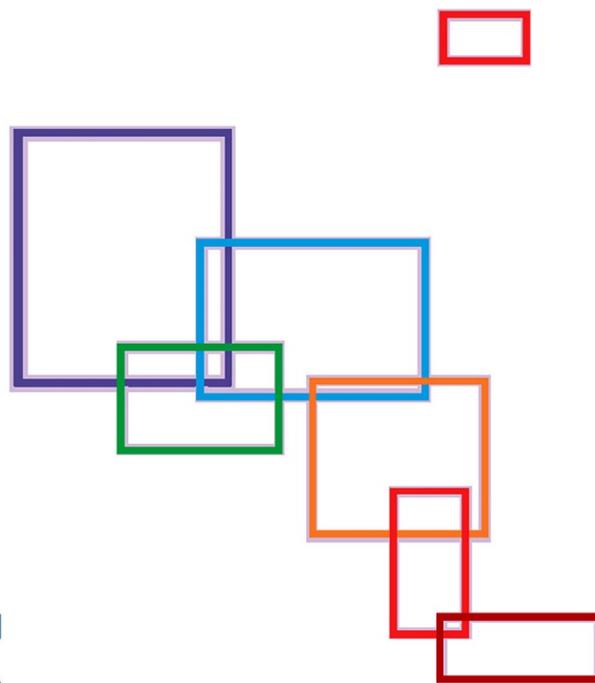


Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019

Julio de 2019



Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



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



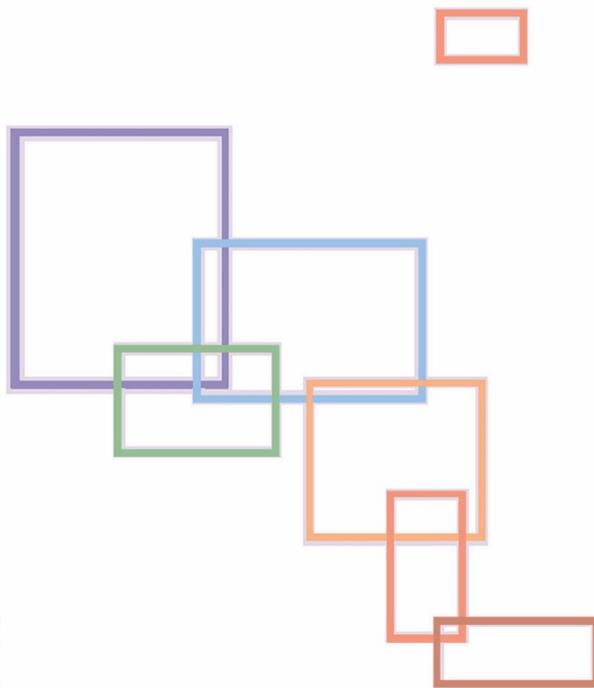
www.cepal.org/es/publications



www.cepal.org/apps

Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019

Julio de 2019



Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva

Mario Cimoli
Secretario Ejecutivo Adjunto

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

Hugo Eduardo Beteta
Director
Sede subregional de la CEPAL en México

En el presente documento se hace un análisis de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana en 2018 y se ofrecen perspectivas para 2019. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la sede subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México, con información disponible al 15 de julio de 2019.

Este trabajo fue elaborado por Ramón Padilla Pérez, jefe de la Unidad de Desarrollo Económico, Randolph Gilbert, Enrique González Mata, Sara Hess, Jesús Antonio López, Rodolfo Minzer Parnes, Roberto Carlos Orozco Morales, Juan Pérez Gabriel, Juan Carlos Rivas Valdivia, Indira Romero, Jesús Santamaría y Francisco G. Villarreal.

Los datos presentados en las secciones “I. Contexto internacional” y “II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2019” del presente documento se basan en el informe de la CEPAL *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2019*, publicado a principios de agosto de 2019. Cualquier diferencia en las cifras se debe a la publicación de nueva información por parte de fuentes oficiales.

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

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

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2019/11

Distribución: L

Copyright © Naciones Unidas • agosto de 2019 • Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México • 2019-20

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

Este documento debe citarse como: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019, julio de 2019* (LC/MEX/TS.2019/11), Ciudad de México, 2019.

Índice

I. Contexto internacional	5
II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2019	8
III. La política económica	10
A. La política fiscal	10
B. La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF)	13
C. Política monetaria, cambiaria y financiera	17
D. Otras políticas	19
IV. Sector externo	21
A. El comercio de bienes y servicios	21
B. La inversión extranjera directa	23
C. Las remesas	24
V. La actividad económica	29
A. Los precios	31
B. El empleo y los salarios	33
Anexo: información estadística	37

Cuadros

Cuadro I.1	Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2019	6
Cuadro II.1	Centroamérica y República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2017-2019	8
Cuadro III.1	Centroamérica y República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, al 30 de junio de 2019	15
Cuadro III.2	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones al 30 de junio de 2019	16
Cuadro III.3	Centroamérica y República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2017-2019	19
Cuadro IV.1	Centroamérica y República Dominicana: evolución de las remesas, 2014-2018	25
Cuadro IV.2	Centroamérica y República Dominicana: importancia relativa de las remesas familiares, 2018	26
Cuadro IV.3	Centroamérica y República Dominicana: número de beneficiarios aprobados del programa DACA, abril 2019	28
Cuadro V.1	Centroamérica y República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral	33

Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2016-2019.....	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2019.....	6
Gráfico I.3	Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero 2007 a julio de 2019	7
Gráfico III.1	Centroamérica y República Dominicana: resultado fiscal del Gobierno Central, 2017-2018	10
Gráfico III.2	Centroamérica y República Dominicana: ingresos y gastos totales del Gobierno Central, 2013-2018	11
Gráfico III.3	Centroamérica y República Dominicana 2018-2019: expectativas de inflación interanual para diciembre de 2019 y metas	17
Gráfico III.4	Centroamérica y República Dominicana: tasas de política monetaria, 2017-2019	18
Gráfico IV.1	Centroamérica y República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2017 y 2018	21
Gráfico IV.2	Centroamérica y República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2018	22
Gráfico IV.3	Centroamérica y República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, 2018	22
Gráfico IV.4	Centroamérica y República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2017-2018	23
Gráfico V.1	Centroamérica y República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2019.....	29
Gráfico V.2	Centroamérica y República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010-2018	31
Gráfico V.3	Índices mensuales de precios internacionales de las materias primas, 2017-2018	32
Gráfico V.4	Centroamérica y República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2015-2018	32
Gráfico V.5	Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual 2018.....	34
Gráfico V.6	Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2017-2018.....	34
Gráfico V.7	Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedio 2018	35
Gráfico V.8	Centroamérica: tasa de desempleo abierto por zona de residencia, promedio 2018	35

Recuadros

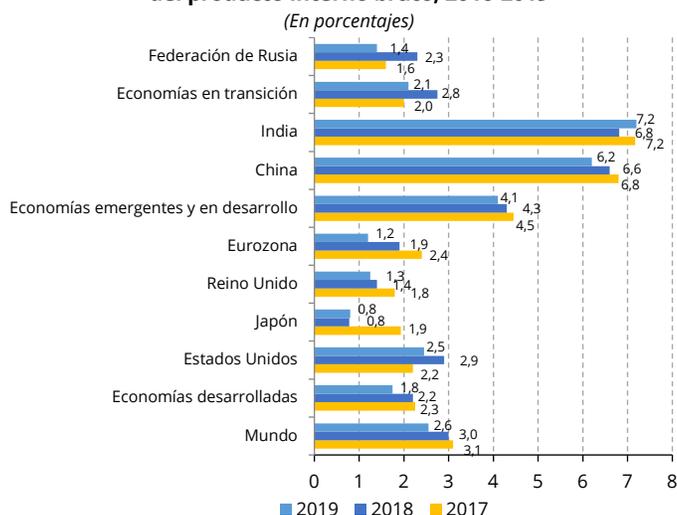
Recuadro IV.1	Indicadores microeconómicos de remesas	27
---------------	--	----

I. Contexto internacional

En 2018 la economía mundial registró una expansión del 3%, ligeramente por debajo de la tasa reportada en 2017 (3,1%) (véase el gráfico I.1). En contraste con la aceleración sincronizada del crecimiento que se experimentó en 2017 tanto en países desarrollados como en emergentes, en 2018 se registraron diversas velocidades. El mayor crecimiento de la economía de los Estados Unidos (2,9%, frente a 2,2 en 2017), impulsada principalmente por estímulos fiscales orientados a reducir el impuesto sobre la renta y la tasa impositiva corporativa, contrarrestó la menor expansión de economías grandes como la Zona Euro, el Canadá, China y Japón.

Gráfico I.1

Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2016-2019



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2019* (LC/PUB.2019/12-P), Santiago, 2019.

^a Las cifras de 2019 corresponden a estimaciones.

Las economías desarrolladas en su conjunto crecieron un 2,2% en 2018, ligeramente por debajo del crecimiento que tuvieron en 2017 (2,3%). La actividad económica de los países de la zona del euro se expandió un 1,9% en 2018, 0,5 puntos porcentuales por debajo de la tasa de 2017, con una desaceleración en la mayor

parte de los países, incluidas las mayores economías (Alemania, España, Francia e Italia). En la misma línea, la tasa de crecimiento de Japón anotó una reducción notable (0,8% en 2018, frente a 1,9% en 2017), debido a un débil crecimiento del salario real y su impacto en los niveles de consumo, así como una menor inversión en vivienda.

Las economías emergentes y en desarrollo se expandieron un 4,3% (4,5% en 2017), impulsadas principalmente por el consumo privado. Destaca el crecimiento de la India 6,8% (7,2% en 2017), mientras que el PIB de China (6,6%) se desaceleró 0,2 puntos porcentuales con respecto a 2017, por una menor dinámica de la producción industrial y las exportaciones, así como por las tensiones comerciales con los Estados Unidos.

Las economías de América Latina y el Caribe en su conjunto experimentaron una expansión del 0,9% en 2018, lo que implica una ligera desaceleración con respecto al 1,1% alcanzado en 2017. Destaca la contracción de las economías de la Argentina (-2,5%), Nicaragua (-3,8%) y la República Bolivariana de Venezuela (-15,7%). México creció a una tasa levemente inferior, al pasar de un 2,1% en 2017 a un 2% en 2018, mientras que en el Caribe se observó una aceleración del crecimiento (del 0,0% en 2017 al 1,9% en 2018), gracias a la recuperación del impacto de los desastres naturales de 2017.

Las estimaciones de crecimiento de la economía mundial para 2019 se han visto afectadas negativamente por las tensiones comerciales y un ambiente de incertidumbre política global. En este sentido, **para 2019 se prevé una expansión de la economía mundial del 2,6%, es decir, 0,4 puntos porcentuales por debajo de la tasa observada en 2018.** Se estima una desaceleración de las economías desarrolladas, con una expansión del 1,8%. En particular se espera que la tasa de crecimiento de los Estados Unidos disminuya al 2,5%, por el desvanecimiento del efecto de los estímulos fiscales y el impacto de disputas comerciales. De igual forma, se espera un menor crecimiento en la zona del euro ante la incertidumbre generada por las condiciones en las que ocurrirá el Brexit y la desaceleración del comercio mundial.

Por otro lado, se vislumbra **una disminución en el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo (4,1%),** propiciada

I. Contexto internacional

en parte por un menor dinamismo de la actividad económica en China, producto de las tensiones comerciales con los Estados Unidos. Además, persiste la vulnerabilidad de grandes economías emergentes como Argentina y Turquía.

En 2019, se estima que el PIB de América Latina y el Caribe crecerá un 0,5%. América del Sur mostrará una baja expansión (0,2%), ante una nueva contracción de las economías de la Argentina y la República Bolivariana de Venezuela. Centroamérica observaría un menor dinamismo (2,9%), por una menor expansión de la economía de los Estados Unidos y un menor dinamismo de la demanda interna. La economía mexicana sufrirá una desaceleración significativa producto de la incertidumbre política interna (1%, frente a 2% en 2018), así como por un contexto externo menos favorable. Finalmente, las economías del Caribe de habla inglesa y holandesa mostrarían una expansión de 2,1%.

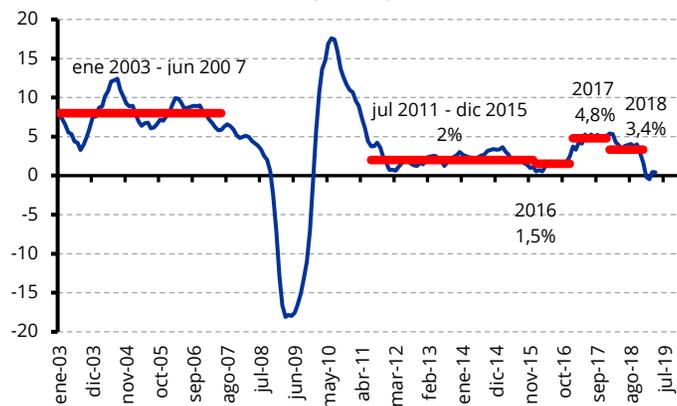
El volumen del comercio mundial observó una expansión interanual promedio del 3,4% en 2018, 1,3 puntos porcentuales menor a la exhibida en 2017. No obstante, se ubica aún por encima del crecimiento promedio registrado entre julio de 2011 y 2016 (véase el gráfico I.2). El debilitamiento del comercio mundial se debe a la disminución en la producción e intercambio global de bienes de capital, las diversas disputas comerciales y la incertidumbre económica mundial. En 2019 se espera que continúe esta desaceleración.

En 2018, los precios internacionales de los productos básicos mostraron una variación interanual promedio del 10%. El principal incremento se presentó en el petróleo (29%) como resultado de las restricciones en la oferta, así como en el precio de las materias primas silvoagropecuarias (13%). Los minerales y metales tuvieron un incremento menor (4%), en parte debido a la moderación de la demanda China (véase el cuadro I.1).

En sentido contrario, se espera que los precios internacionales de los bienes primarios tengan una disminución anual promedio del 5% en 2019, con una reducción del 10% para el petróleo crudo y del 3% para los productos agropecuarios. Este comportamiento se explica por una menor expansión de la economía mundial y, en particular, de China, uno de los países con mayor demanda. A esto se suman los todavía altos niveles de inventarios comerciales de petróleo crudo.

Gráfico I.2

Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2019
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2019* (LC/PUB.2019/12-P), Santiago, 2019.
Nota: Los datos de 2019 corresponden al período enero-abril.

Cuadro I.1

Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2019

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

	2016	2017	2018	2019 ^a
Productos agropecuarios	4	0	1	-3
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	6	-1	-2	-4
Alimentos	9	0	-3	0
Bebidas tropicales	1	-2	-10	-10
Aceites y semillas oleaginosas	2	-1	1	-8
Materias primas silvoagropecuarias	-2	5	13	2
Minerales y metales	-1	23	4	-1
Productos energéticos ^b	-16	23	26	-10
Petróleo crudo	-16	23	29	-10
Total de los productos básicos	-4	15	10	-5
Total de los productos básicos excluidos los productos energéticos	2	11	3	-2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2019.

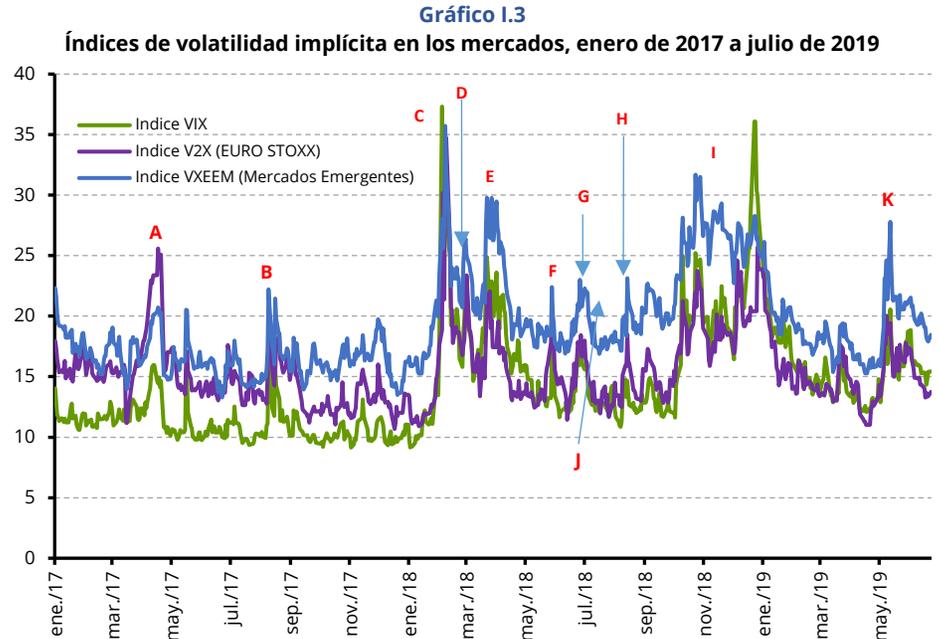
^a Las cifras corresponden a proyecciones.

^b Esta categoría incluye el petróleo, el gas natural y el carbón.

En 2018 se observaron mayores niveles de volatilidad en los mercados financieros y salidas de flujos de capitales desde los mercados emergentes. El índice VIX de los Estados Unidos y su equivalente para los mercados emergentes (índice VXEEM) experimentaron continuos episodios de alza, asociados con la guerra comercial entre China y los Estados Unidos, el aumento de las tensiones entre los Estados Unidos y Turquía, y la situación económica de Italia (véase el gráfico I.3). Aunque las condiciones financieras internacionales han mostrado una relativa mejoría durante el primer semestre de 2019, aún no han vuelto a los niveles observados durante el primer semestre de 2018.

A pesar de los incentivos fiscales a la repatriación de utilidades por parte de empresas multinacionales estadounidenses, en 2018 los flujos de inversión extranjera directa neta en América Latina y el Caribe fueron un 17,9% mayores que los registrados en 2017. En 2019 los flujos de IED se verán afectados por tensiones geopolíticas y comerciales, pero tendrán una recuperación modesta por el desvanecimiento de los efectos de la reforma fiscal en los Estados Unidos (UNCTAD, 2019).

Los riesgos principales en materia económica identificados al inicio de 2019 se mantienen. Primero, el escalamiento de las disputas comerciales con la imposición de tarifas y otras restricciones adicionales tendría un creciente impacto negativo en el comercio internacional.



Fuente: Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2019* (LC/PUB.2019/12-P), Santiago, 2019.

Nota: El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta sobre el índice S&P 500. Con la misma lógica, la CBOE genera también el índice VXEEM, que mide la volatilidad de los mercados emergentes. **A=** Elecciones en Francia, **B=** Tensiones entre los Estados Unidos y la República Democrática Popular de Corea, **C=** *Sell-off* de bolsas, **D=** Anuncio tarifas al acero y al aluminio por parte de los Estados Unidos, **E=** Aumento de tensiones comerciales de los Estados Unidos con China, **F=** Incertidumbre política en Italia, **G=** Estados Unidos impone aranceles a China con represalias inmediatas, **H=** Vence plazo de consultas por nuevos aranceles de los Estados Unidos hacia China, **I=** Fuerte corrección (*sell-out*) en bolsa de los Estados Unidos que se traslada a otros mercados, **J=** Crisis en Turquía y aumento de tensiones con los Estados Unidos, **K=** Recrudescimiento de las tensiones comerciales de los Estados Unidos hacia China (caso Huawei).

Segundo, una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea incrementaría la volatilidad de los mercados financieros. Aunque el riesgo de ajustes mayores en la política monetaria y reducción de la liquidez en economías desarrolladas parece haberse disipado en el corto plazo, ante la expectativa de que la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos no tendrá más cambios en lo que resta de 2019, no se puede descartar un deterioro de las condiciones de liquidez global.

II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2019

La CEPAL estima que los países de CARD tendrán un crecimiento promedio ponderado del 3,6% en 2019, inferior al registrado en 2018. Pese a que la economía de los Estados Unidos continúa observado un crecimiento sólido, en los primeros meses de 2019 las economías de CARD en general han registrado una desaceleración. Las exportaciones de CARD se han visto afectadas ante la desaceleración del comercio mundial en un contexto de incertidumbre global y tensiones comerciales. La demanda interna seguiría impulsada por la entrada de remesas, una inflación moderada debido a la reducción de precios internacionales de los productos primarios y una relativa estabilidad de las tasas de interés. Para todos los países de CARD, con excepción de Panamá, se espera una menor tasa de crecimiento en 2019.

La actividad económica de los países de CARD se expandió un 3,9% en 2018 (promedio ponderado), levemente inferior que la registrada en 2017. Por séptimo año consecutivo, el dinamismo de CARD fue mayor que el promedio de toda América Latina y el Caribe, que se expandió un 0,9% en 2018. La brecha de crecimiento entre los países de la subregión se amplió considerablemente. Por una parte, la República Dominicana tuvo una expansión notable (7%), impulsada en particular por las exportaciones de zonas francas y el dinamismo de la construcción y las comunicaciones. Por otra parte, la crisis sociopolítica de Nicaragua tuvo un impacto significativo en la actividad económica (-3,8%). Costa Rica, Honduras y Panamá experimentaron una desaceleración, mientras que en El Salvador y Guatemala se observó una ligera aceleración (véase el cuadro II.1).

En 2018 el mercado interno volvió a ser el motor principal de crecimiento de CARD. Esta expansión estuvo fincada principalmente en el consumo privado, que aportó 2,5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, debido a mayores ingresos de remesas familiares, una inflación moderada y un crédito al sector privado que siguió mostrando dinamismo. La formación bruta de capital aportó 1,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, gracias a la expansión del sector construcción.

En 2018 las exportaciones de bienes y servicios de CARD tuvieron un aporte moderado al crecimiento del PIB (1,1 puntos

porcentuales) y menor al observado en 2017 (1,7 puntos porcentuales). La aceleración del ritmo de crecimiento de la economía de los Estados Unidos, su principal socio comercial, estuvo contrarrestada principalmente por las tensiones comerciales entre ese país y China, y los efectos económicos significativos de la crisis sociopolítica en Nicaragua.

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

País	2017	2018 ^a	2019 ^b
Costa Rica	3,3	2,7	2,5
El Salvador	2,3	2,5	2,3
Guatemala	2,8	3,1	2,9
Honduras	4,8	3,7	3,5
Nicaragua	4,9	-3,8	-5,0
Panamá	5,4	3,7	4,9
República Dominicana	4,6	7,0	5,5
Promedio CARD^c	4,0	3,9	3,6

Fuente: Elaboración propia.

^a Las cifras de 2018 corresponden a estimaciones de la CEPAL. Para Guatemala y República Dominicana corresponden a cifras oficiales (preliminares) de crecimiento.

^b Las cifras de 2019 corresponden a proyecciones de la CEPAL.

^c Corresponde al promedio ponderado.

El promedio del déficit fiscal del gobierno central para el conjunto de estos países alcanzó un 2,6% del PIB, tres décimas más que la cifra registrada en 2017. Esto fue consecuencia de una desaceleración en los ingresos totales y un leve incremento en los gastos totales con respecto al año anterior. Cuatro de las siete economías de CARD (Costa Rica, Honduras, Panamá y la República Dominicana) lograron una reducción del déficit fiscal en comparación con 2017, mientras que el resto tuvo un deterioro fiscal importante.

El déficit de la cuenta corriente subió a 2,8% del PIB en 2018 (2,1% en 2017). El incremento de las exportaciones fue contrarrestado por el alza en el precio internacional de los

combustibles (precio promedio anual) y su efecto en mayores importaciones. Los términos de intercambio de CARD tuvieron una variación negativa del 2,5%. Las remesas familiares hacia CARD crecieron 10,2% en 2018 y sumaron 28.390 millones de dólares.

La inflación interanual promedio (diciembre-diciembre) de CARD en 2018 se situó en 2%, 1,6 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en 2017. Esta desaceleración se da pese a mayores precios internacionales de los combustibles, gracias a que prevalece cierta holgura en la demanda. La tasa de desempleo abierto promedio en los países de CARD se mantuvo en un 5,8%.

III. La política económica

A. La política fiscal

En 2018 las economías de CARD tuvieron un desempeño mixto en materia fiscal, en un entorno externo complejo. El déficit fiscal del gobierno central promedio para el conjunto de estos países alcanzó un 2,6% del PIB, tres décimas más que la cifra registrada en 2017. Este resultado fue mejor que el promedio registrado por los países de América Latina y el Caribe, que se ubicó en un 2,9% del PIB en 2018.

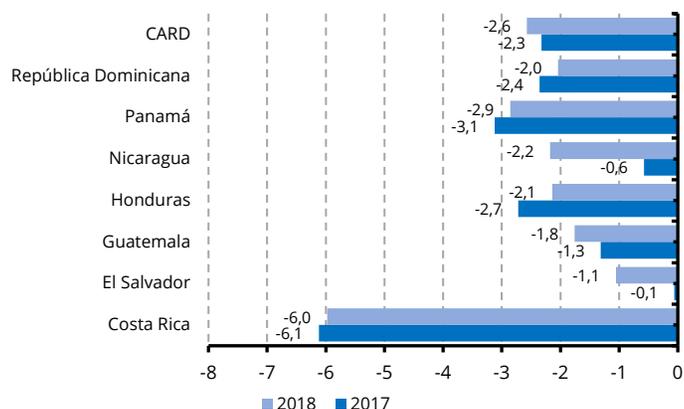
El incremento del déficit fue consecuencia de una desaceleración en los ingresos totales y un leve incremento en los gastos totales con respecto al año anterior. Los ingresos tributarios promedio disminuyeron de un 12,8% del PIB en 2017 a un 12,7% del PIB en 2018. Además, se observó un alza en los gastos corrientes, principalmente originados en los pagos de intereses de la deuda (de un 2,2% del PIB en 2017 a un 2,4% del PIB en 2018) y se registró una reducción en los gastos de capital en la mitad de los países de CARD. El aumento en los gastos corrientes dificultó los esfuerzos por contener las erogaciones públicas a través de reformas tributarias y cambios administrativos.

Al cierre de 2018, cuatro de las siete economías de CARD (Costa Rica, Honduras, Panamá y la República Dominicana) lograron reducir el déficit fiscal de los gobiernos centrales en comparación con 2017. Los otros tres mostraron un deterioro fiscal importante. El Salvador registró el menor déficit fiscal en 2018 (1,1% del PIB), aun cuando su situación se deterioró con respecto al cierre del año anterior (véase el gráfico III.1). En tanto, Costa Rica alcanzó el mayor balance negativo por quinto año consecutivo, con un déficit equivalente a un 6% del PIB.

En cuanto al resultado fiscal primario, en el que no se considera el pago de intereses de la deuda, en 2018 los países de CARD alcanzaron un déficit promedio de un 0,1% del PIB, igual al déficit registrado en 2017. Este valor contrasta negativamente con el observado para el promedio de América Latina y el Caribe, que alcanzó un superávit fiscal primario equivalente a un 0,4% del PIB en 2018.

Gráfico III.1
Centroamérica y República Dominicana: resultado fiscal del gobierno central, 2017-2018

(Como porcentajes del PIB)



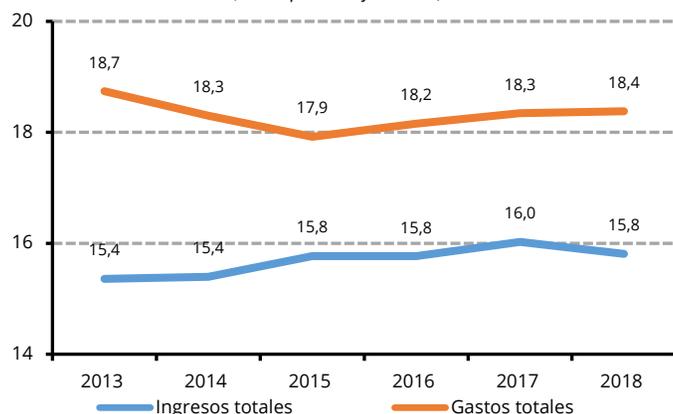
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El promedio de los ingresos totales del gobierno central en los países de CARD disminuyó levemente de un 16% del PIB en 2017 a un 15,8% del PIB en 2018. Honduras registró el mayor ingreso total como proporción del PIB (20,3%), mientras que Guatemala registró los menores ingresos (10,6% del PIB). Con respecto a los ingresos tributarios del gobierno central, El Salvador y Honduras reportaron la mayor carga tributaria en 2018 —igual que en el año anterior— con un 18% del PIB cada uno. En tanto, Panamá y Guatemala anotaron la menor carga tributaria por segundo año consecutivo, con un 9,2% y un 10% del PIB, en ese orden.

Por su parte, los gastos totales aumentaron levemente de un 18,3% en 2017 a un 18,4% del PIB en 2018 (véase el gráfico III.2). Guatemala reportó los menores egresos (12,3% del PIB) dentro de los países de CARD, mientras que Honduras tuvo los mayores gastos (22,4% del PIB). El gasto corriente aumentó en todos los países de CARD, movimiento que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de la inversión pública.

Gráfico III.2
Centroamérica y República Dominicana: ingresos y gastos totales del Gobierno Central, 2013-2018

(Como porcentaje del PIB)



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

En Costa Rica hubo un esfuerzo importante por reducir el déficit fiscal. Los menores egresos se explicaron en parte por una caída real de 27,1% en los gastos de capital, aunque hubo un aumento en el pago de intereses sobre la deuda (17,6% real). En diciembre de 2018 fue aprobada finalmente la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas, que entró en vigor a partir del 1 de julio de 2019. Destacó la transformación del impuesto general sobre las ventas en un impuesto sobre el valor agregado, con una tasa general del 13%, así como varias tarifas reducidas para un grupo seleccionado de bienes y servicios, entre ellos la canasta básica.

En materia de renta se estableció el cobro de la renta global, lo que simplificará el cobro del impuesto. En cuanto al gasto, se fijaron salarios máximos a los altos funcionarios del sector público y se contuvo el crecimiento en percepciones adicionales, al tiempo que se establecieron límites al incremento del gasto corriente en tiempos de crisis. En el largo plazo se prevé que la reforma permitirá reducir el déficit fiscal en torno a dos o tres puntos porcentuales del PIB, lo que contribuirá a mitigar el problema fiscal del gobierno central.

En El Salvador, la política fiscal se enfocó en el saneamiento de las finanzas públicas, de acuerdo con los lineamientos de la Ley

de Responsabilidad Fiscal. La recaudación también estuvo apoyada por ingresos no recurrentes provenientes de la Amnistía Tributaria y Aduanera que alcanzaron 92,7 millones de dólares (2% de los ingresos tributarios). El gasto corriente registró un crecimiento del 4,4% y representó 21,1% del PIB; destaca el pago a los certificados de inversión previsional, de intereses (14,3%) por el incremento de las tasas de préstamos externos, bonos internos y eurobonos, así como por el gasto de consumo (4,2%) debido al incremento en remuneraciones y bienes y servicios. A diferencia de otros países de CARD, destacó el repunte significativo del gasto de capital (15,9% en términos reales), que contrastó con la caída del 5,8% en 2017. Aquí fue importante la inversión pública relacionada con la ampliación de carreteras y del aeropuerto internacional de San Salvador, proyectos hidroeléctricos y la rehabilitación de plantas potabilizadoras.

En Guatemala la situación fiscal se caracterizó por un mayor ritmo de ejecución del gasto público. Destacó el incremento de los gastos de capital (14% en términos reales) y en menor medida el aumento de los gastos corrientes (2% en términos reales). Asimismo, en 2018 se observó una desaceleración en la recaudación tributaria, pues en 2017 se recibieron ingresos extraordinarios derivados de la vigencia del Acuerdo Gubernativo N° 82-2017, suscrito con la finalidad de que los contribuyentes estuvieran al día con sus obligaciones, y que llevó a la exoneración de multas, moras, intereses y recargos. Así, la carga tributaria en 2018 (10% del PIB) fue la más baja desde el 2000.

En Honduras, a casi cuatro años del inicio de los ajustes fiscales —el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se aprobó el 4 de diciembre de 2014—, el déficit del gobierno central pasó del 7,9% del PIB en 2013 al 2,1% del PIB en 2018. No obstante, aún no se han eliminado las exenciones fiscales vigentes que forman parte de los compromisos asumidos con el FMI. Los gastos corrientes se incrementaron en un 2,2% nominal, aunque disminuyeron un 2,1% en términos reales, mientras que los gastos de capital se incrementaron 5% en términos nominales (0,7% en términos reales). Con estos resultados se dio cumplimiento a la Ley de Responsabilidad Fiscal y el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo, en los que se establecía como máximo el 7,5% de incremento nominal del gasto corriente para el 2018. El servicio

III. La política económica

de la deuda (17,5%) y las transferencias corrientes (26,3%) siguen destacando por su peso dentro de los gastos corrientes.

En Nicaragua, como consecuencia de la crisis sociopolítica, los ingresos totales del gobierno central como porcentaje del PIB cayeron 1,3 puntos porcentuales (pasaron de un 18,7% del PIB en 2017 a un 17,4% del PIB en 2018). Desde abril de 2018, cuando inició el conflicto, se redujo la recaudación tributaria, en especial la correspondiente al IVA en las importaciones y al IVA interno. El impuesto sobre la renta (IR) tuvo un crecimiento real prácticamente nulo. En tanto, los gastos totales aumentaron de un 19,2% a un 19,6% del PIB en igual lapso, en parte debido al aumento del 14% de las remuneraciones a los empleados públicos.

En Panamá, parte de la reducción del déficit fiscal en 2018 se explica por un aumento en términos reales en los ingresos totales (3,1%), acompañado por una caída del gasto de capital de un -3,2%, ya que el gasto corriente tuvo un crecimiento real de un 4,4%. Esto último vinculado a un aumento en el pago de los servicios personales (8,1%), gastos en bienes y servicios (9,5%), transferencias (4,8%) y el pago de intereses de la deuda (6,4%).

En octubre de 2018 se aprobó el proyecto de ley N° 565, en el que se efectuaron cambios a la legislación fiscal vigente: a) se creó el Consejo Fiscal como una comisión independiente, cuyo objetivo es contribuir con el análisis técnico de la política macro fiscal; b) se derogó la regla que estaba vigente desde 2015 con la que se calculaba el Balance Fiscal Ajustado con el objetivo de determinar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal, por lo que el déficit se calculará en la forma tradicional; c) se amplió el déficit del sector público no financiero estimado para 2018, de un 1,5% a un 2% del PIB, y d) se estableció que a partir de 2019 los gastos del sector público no financiero no podrán exceder el crecimiento del PIB potencial más la tasa de inflación, excluyendo los gastos en servicios de salud prestados por el Ministerio de Salud y la Caja de Seguro Social (CSS), las pensiones y jubilaciones pagadas por la CSS y los intereses de la deuda pública.

En la República Dominicana, en 2018 destacó el incremento de los ingresos generados por los impuestos sobre la renta y los beneficios, y sobre las mercancías y los servicios. Este resultado está vinculado tanto a los esfuerzos para combatir la evasión fiscal, como a la puesta en marcha de nuevos servicios tributarios en línea. No obstante, también se observó un aumento del gasto

corriente (12,4% en términos reales), principalmente vinculado a mayores intereses sobre la deuda (tuvieron un crecimiento real de un 46,7%), en el contexto de una reducción real de 19,1% en el gasto de capital.

Para 2019 se estima que los países de CARD expandirán su déficit fiscal, ligado principalmente a la desaceleración de la mayoría de las economías. Una de las características de las finanzas públicas en estos países es que el nivel del gasto público continúa condicionado por los reducidos recursos tributarios y por diversos choques externos. Dicho gasto ha tenido un carácter procíclico y ha sido ajustado primordialmente por el lado de la inversión pública, sacrificando el crecimiento económico de largo plazo. Por ello, dentro de los principales retos están aumentar los ingresos tributarios y amortiguar los impactos externos.

Otros retos que enfrenta la subregión son reducir la rigidez fiscal vinculada a disposiciones legales, que en algunos países se suma al abultado pago de remuneraciones públicas, y detener el constante incremento de la deuda pública como porcentaje del PIB, con el consecuente incremento del pago de intereses. Además, resulta indispensable incrementar el margen de maniobra de las cuentas fiscales para hacer frente a choques externos, particularmente aquellos relacionados con el aumento de las tasas de interés internacionales y los desastres vinculados con fenómenos naturales, que son frecuentes en Centroamérica. Esto último es de suma importancia dado el efecto negativo que este tipo de desastres tienen sobre la economía de un país, especialmente en el equilibrio de sus finanzas públicas en el mediano y largo plazo.

Al primer trimestre de 2019, el déficit fiscal acumulado promedio de CARD (sin Nicaragua, ya que a la fecha de cierre de este estudio no se habían publicado sus cifras oficiales) alcanzó un 0,5% del PIB, similar al del mismo período de 2018. Panamá y Costa Rica alcanzaron el mayor déficit, con un 1,8% y un 1,5% del PIB, respectivamente. Le siguieron la República Dominicana (-0,6%), El Salvador (-0,2%) y Guatemala (-0,1%). En tanto, Honduras reportó un superávit de 0,4% del PIB. Los ingresos totales del gobierno central de los países de CARD (excluyendo a Nicaragua) fueron equivalentes a 3,2% del PIB (3% en el primer trimestre de 2018), en tanto que los gastos totales alcanzaron el 3,7% del PIB (3,5% en igual período de 2018).

B. La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF)

La deuda pública total del SPNF de los países de CARD alcanzó los 151,5 mil millones de dólares (43,5% del PIB) en diciembre de 2018. Esto representó un aumento nominal de 6,7% con respecto al mismo mes del año previo, equivalente a 1,0 punto porcentual del PIB. Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la subregión.

Panamá, la República Dominicana y Costa Rica fueron los países que registraron los mayores incrementos en su deuda pública. Así, la deuda pública total en Panamá llegó a 25.687 millones de dólares en diciembre de 2018, un aumento de 9,9% nominal con respecto al cierre de 2017. Costa Rica totalizó 40.421 millones de dólares al finalizar 2018, es decir, registró un incremento de un 7,7% con respecto al período similar de 2017. Finalmente, la República Dominicana finalizó 2018 con una deuda pública de 32.158 millones de dólares, un 8,8% más que en diciembre de 2017. El aumento de la deuda de estos tres países representó un 82,6% del aumento en la deuda pública total de los países de CARD registrado en el transcurso de 2018 (9.488 millones de dólares). Otros dos países que exhibieron un aumento importante en su deuda pública, aunque a tasas inferiores a las anteriormente señaladas, fueron Honduras (6,2%) y Nicaragua (6,1%).

Expresado en términos del PIB, el conjunto de países de CARD aumentaron su razón de deuda en 1,0 punto porcentual, aunque esta evolución fue dispar. Nicaragua, Honduras, Panamá y la República Dominicana registraron aumentos en su razón de deuda pública, en tanto que Guatemala y El Salvador anotaron reducciones.

La razón de deuda sobre PIB de Nicaragua alcanzó un 52,5% al término de 2018, un drástico aumento de 5,6 puntos porcentuales del PIB con respecto al término de 2017. Esta evolución se explica por una fuerte caída de 5,2% en el PIB nominal del país, acompañada por un aumento de 6,1% en su deuda pública. La totalidad del aumento en la deuda pública nicaragüense es de carácter externo. Por su parte, Panamá incrementó su cociente de deuda a PIB en 2,0 puntos porcentuales, finalizando 2018 con un cociente de deuda de 39,5%. Al igual que en el caso anterior, la totalidad del aumento de la deuda pública panameña se debe a una mayor deuda externa.

Por su parte, la deuda pública hondureña se expandió en 1,0 punto porcentual del PIB, para cerrar 2018 con una razón de endeudamiento de un 44,2% del PIB. A diferencia de los dos casos anteriores, este aumento obedece exclusivamente a una mayor deuda interna. Finalmente, la República Dominicana registró un incremento de su deuda equivalente a 0,7 puntos porcentuales del PIB. Esta evolución es resultado de un incremento de su deuda externa de 1,7 puntos porcentuales del PIB, que fue parcialmente contrarrestado con una reducción en su deuda externa de 0,9 puntos porcentuales del PIB.

Guatemala y El Salvador fueron los dos únicos países que experimentaron una reducción de la deuda en términos del PIB. En Guatemala la deuda pública total se redujo en 0,8 puntos porcentuales del PIB y llegó a un 21,5% al cierre de 2018, el menor cociente de deuda de los países de CARD. Esta evolución es resultado de una reducción de similar cuantía tanto de la deuda interna como de la externa. Por su parte, la deuda pública salvadoreña se redujo en 0,8 puntos porcentuales del PIB, para llegar a un 72,8%, la razón de deuda más alta de los países de CARD.

En una perspectiva de más largo plazo, en el último decenio los países de CARD han registrado un incremento acumulado en su cociente de deuda equivalente a 11,3 puntos porcentuales del PIB. En este sentido sobrepasan Costa Rica, Honduras y El Salvador, países que no solo han registrado importantes aumentos en sus niveles de deuda en el período 2008-2018 (32,3, 23,9 y 18,8 puntos porcentuales del PIB, respectivamente), sino que además están cercanos —en el caso de Costa Rica— o incluso han sobrepasado, —en el caso de El Salvador—, el umbral del 70% de su relación de deuda a PIB, muy por encima de los restantes países de CARD. En el caso de Nicaragua, como ya se comentó, sobrepasa el aumento drástico de su cociente de deuda a PIB en 2018. Si bien esta evolución es coyuntural considerando las perspectivas de crecimiento negativas del país, esta evolución podría traducirse en una tendencia de incremento de largo plazo en su razón de deuda en términos del PIB.

En el primer trimestre de 2019 el saldo de la deuda pública de los países de CARD totalizó los 151 mil millones de dólares, un

III. La política económica

incremento nominal de un 6,2% con respecto al cierre de 2018¹. Los países que experimentaron el mayor incremento en su deuda pública nominal fueron Panamá (8,8%) y la República Dominicana (7,3%). Otros países que exhibieron un aumento importante en su nivel de deuda, aunque se mantuvieron por debajo de los dos anteriores, fueron Costa Rica (5,7%), Honduras (5,5%) y Guatemala (5,3%). En estos casos el mayor endeudamiento es de carácter interno, lo que es indicativo de las mayores dificultades de los países de acceder a financiamiento vía los mercados de capitales internacionales.

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, de acuerdo con tres de las más importantes agencias calificadoras internacionales, así como las perspectivas de evolución futura de cada uno de ellos.

En diciembre de 2018 la calificadoradora de riesgo Moody's Investors Service (Moody's) rebajó la calificación de deuda pública de Costa Rica. La nota pasó de Ba2 a B1 y la perspectiva de la calificación pasó de estable a negativa. De acuerdo con Moody's, la rebaja se debió al empeoramiento continuo y proyectado de los niveles de deuda, acompañado de altos déficits fiscales. La calificadoradora argumentó que los riesgos de intensificar los esfuerzos de consolidación fiscal podrían exacerbar los desafíos de endeudamiento del país. Esto explica la perspectiva negativa de la calificación, a pesar de la aprobación reciente de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.

En enero de 2019, Fitch Ratings (Fitch) redujo la calificación de la deuda de Costa Rica de BB a B+, con perspectiva negativa, lo que corresponde a una rebaja de dos escalas respecto de la calificación anterior. Esta decisión se fundamentó en el persistente déficit fiscal del país, aunado a su alto nivel de endeudamiento. Si bien la calificadoradora celebró la aprobación de la reforma fiscal realizada recientemente en dicho país, señaló que los efectos positivos de su aplicación se verán reflejados hasta dentro de tres o cuatro años.

En febrero de 2018 la calificadoradora Moody's mejoró la calificación de deuda de El Salvador, para llevarla de Caa1 (riesgo sustancial) a B3 (inversión altamente especulativa), con perspectiva estable. La agencia justificó tal medida señalando que los riesgos de liquidez del gobierno se habían reducido significativamente, ya

que los acuerdos políticos han llevado a la aprobación por parte de la Asamblea Legislativa de la financiación del gobierno a largo plazo y de la reforma de las pensiones. La agencia prevé que la relación de deuda a PIB se establezca como resultado de una mejor dinámica fiscal luego de la aprobación de la reforma de las pensiones y porque el crecimiento económico podría estar ligeramente por encima de su potencial.

Por su parte, en enero de 2019 la agencia Standard & Poor's (S&P) también mejoró la calificación de El Salvador, desde CCC+ (con perspectiva positiva) a B- (con perspectiva estable), argumentando que los déficits fiscales serán consistentemente moderados y sus niveles de deuda estables en los próximos tres años. La agencia mejoró la nota del país tras reconocer el importante paso dado por la Asamblea Legislativa al establecer acuerdos para pagar 800 millones de dólares en eurobonos que vencen en diciembre de 2019. Finalmente, en junio 2019 Fitch mantuvo la calificación del país en B-, con perspectiva estable.

En 2018 la agencia Fitch rebajó la calificación de la deuda soberana de Nicaragua en dos oportunidades. La primera se produjo en junio de ese año; la deuda quedó con grado B (con perspectiva negativa) en comparación al grado B+ (con perspectiva estable) que había tenido desde agosto de 2017. La segunda revisión a la baja se produjo en noviembre de 2018, cuando se otorgó el grado B- (con perspectiva negativa). La agencia señaló que la rebaja en la calificación y las perspectivas negativas reflejan una contracción económica mayor a la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y un mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas. La agencia considera que el riesgo de inestabilidad política sigue siendo alto y socava las perspectivas de una recuperación económica.

Por su parte, en junio de 2018 Moody's cambió la perspectiva de calificación de Nicaragua de positiva a estable, influida por las protestas sociales desencadenadas por una reforma de las pensiones, que llevó al país a una crisis sociopolítica desde abril de 2018. Posteriormente, en enero de 2019 la agencia cambió la perspectiva del país a negativa, aun cuando mantuvo su calificación en B2, lo que refleja su opinión de que una crisis sociopolítica prolongada en Nicaragua pueda afectar las fortalezas económicas y fiscales del país.

¹ El análisis para el primer trimestre de 2019 no incluye a Nicaragua, país para el que no se dispone de información.

En febrero de 2018, Fitch ratificó el grado de inversión de Panamá en BBB (con perspectiva estable). La agencia destacó que la evaluación se basa en un desempeño macroeconómico estable que ha conducido a un aumento sostenido del ingreso per cápita basado en las políticas económicas y fiscal y en el impulso sostenido de la inversión en infraestructura. Asimismo, en julio de 2018 la agencia S&P mejoró la perspectiva de Panamá de estable a positiva, reafirmando su calificación de riesgo en BBB, basado en el consistente crecimiento económico del país.

Posteriormente, en marzo de 2019 la agencia Moody's elevó la calificación del país a Baa1, con perspectiva estable. La agencia fundamentó esta decisión en la política fiscal estable del país y sus continuos avances en materia de transparencia y cooperación fiscal y en temas relacionados con el lavado de dinero. Finalmente, en abril de 2019, Standard & Poor's elevó la calificación del país de BBB a BBB+ (con perspectiva estable), basado en consideraciones similares a las ya mencionadas.

La calificación de la deuda soberana hondureña no sufrió modificaciones durante 2018. La agencia Moody's mantuvo su calificación de B1 (con perspectiva estable) que le había otorgado en septiembre de 2017, en tanto que la agencia Standard & Poor's mantuvo su calificación de BB- (con perspectiva estable) que le había concedido en septiembre de 2017. Similarmente, en junio de 2019, Moody's mantuvo la calificación del país en B1, con perspectiva estable.

La calificación de la deuda soberana de la República Dominicana tampoco experimentó alteraciones durante 2018. La agencia

Moody's mantuvo su calificación de Ba3 (con perspectiva estable) que le había otorgado en septiembre de 2017, en tanto que la agencia Fitch mantuvo su calificación de BB- (con perspectiva estable) que le había dado en noviembre de 2016. En febrero de 2019 Moody's volvió a mantener la calificación del país en Ba3 (con perspectiva estable), en tanto que en junio Fitch hizo lo propio y la mantuvo en BB-.

Finalmente, en abril de 2018 la agencia Fitch ratificó la evaluación de la deuda soberana de Guatemala en BB (con perspectiva estable), en tanto que en junio de 2018 Moody's hizo lo propio y la ratificó en Ba1 (con perspectiva estable). Posteriormente, en abril de 2019 Fitch volvió a ratificar la deuda soberana del país con la calificación de BB.

El acceso al endeudamiento externo seguirá siendo un tema complejo durante 2019, debido a la prolongada incertidumbre en los mercados internacionales, sobre todo de países ubicados por debajo del grado de inversión, como sucede en la mayoría de los países de CARD. Además, vistos en su conjunto, estos países no han logrado poner en marcha reformas fiscales significativas que conduzcan a un aumento sustancial de sus ingresos y consolidación de sus egresos, lo que pone presión a su endeudamiento. Asimismo, los países de CARD han aumentado en forma sostenida sus niveles de deuda, especialmente Costa Rica. Finalmente, es posible que la continuación de las pugnas comerciales de los Estados Unidos con sus socios comerciales, y particularmente el aumento en su proteccionismo, dificulte aún más el acceso al crédito internacional.

Cuadro III.1

Centroamérica y República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, al 30 de junio de 2019

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	B+	B-	BB	No calificado	B-	BB-	BBB
	Perspectiva	Negativa	Estable	Negativa	No calificado	Negativa	Estable	Estable
Moody's Investor Service	Calificación	B1	B3	Ba1	B1	B2	Ba3	Baa1
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable
Standard & Poor's	Calificación	B+	B-	BB-	BB-	B-	BB-	BBB+
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Informe Riesgo País, Trimestre II 2019.

Cuadro III.2
Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana
con relación al universo de calificaciones al 30 de junio de 2019

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

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. Informe Riesgo País, Trimestre II 2019.

C. Política monetaria, cambiaria y financiera

En respuesta al deterioro de las condiciones financieras internacionales a fines de 2018 —producto de una ralentización en la actividad económica mundial, la pérdida de dinamismo en el desempeño del sector corporativo de países industrializados, así como preocupaciones con respecto del ritmo de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos—, las autoridades monetarias de los Estados Unidos, la Unión Europea, el Reino Unido y el Japón adoptaron una postura acomodaticia de política monetaria. Lo anterior fue facilitado por la ausencia de presiones inflacionarias significativas en sus respectivas economías.

Aunado a lo anterior, la relativa reducción de las tensiones entre China y los Estados Unidos dio lugar a un ligero alivio de las condiciones financieras internacionales durante el primer semestre de 2019. En consecuencia, se ha observado una reducción en los rendimientos de la deuda soberana de países industrializados, así como una reducción en los diferenciales de riesgo de la deuda de países en desarrollo.

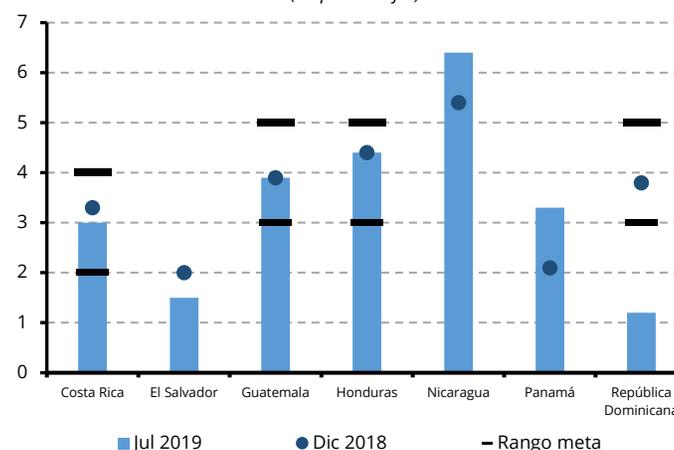
En el primer semestre de 2019 se observó una depreciación nominal del tipo de cambio con respecto al mismo período en 2018 en torno al 3% para los casos de República Dominicana y Honduras, de 3,9% en el caso de Guatemala y 5,7% en Costa Rica. Se destaca el caso de Nicaragua donde hasta abril de 2019 se observaba una depreciación interanual de 6,5%, significativamente por encima del 5% anual que constituye el ancla nominal del régimen monetario, producto del continuo deterioro de las variables económicas a raíz de la crisis sociopolítica.

Hasta el primer semestre de 2019 se han mantenido sin cambios los regímenes cambiarios de la región. 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, bandas y minidevaluaciones preanunciadas diarias, respectivamente. En la mayoría de los casos la estabilidad del régimen cambiario está apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como mecanismos de intervención en el mercado cambiario para gestionar su volatilidad.

La evolución del tipo de cambio nominal ha sido el principal determinante en la dinámica del tipo de cambio efectivo real de los países de la región con respecto del dólar. Durante el período enero-mayo de 2019 se observan depreciaciones anuales que en promedio van desde un 0,6% en el caso de Honduras hasta un 6,1% en el caso de Costa Rica. Para los casos de El Salvador y Panamá que tienen un tipo de cambio fijo, las depreciaciones del tipo de cambio real son producto de los diferenciales de inflación con respecto a los Estados Unidos.

En el gráfico III.3 se contrastan las expectativas de inflación que se tenían al final de 2018 y en julio de 2019 para el cierre de 2019. Se puede observar cierta heterogeneidad en la evolución de las expectativas inflacionarias en curso que, sin embargo, se ubican dentro de los rangos meta de las respectivas autoridades monetarias. La excepción es el caso de Nicaragua que desde finales de 2018 registra una clara tendencia al alza en las expectativas de inflación para 2019.

Gráfico III.3
Centroamérica y República Dominicana 2018-2019: expectativas de inflación interanual para diciembre de 2019 y metas
(En porcentajes)



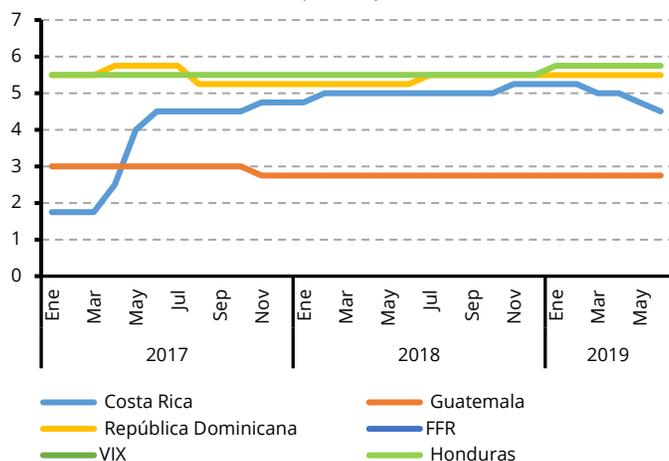
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Consensus Forecasts.

Nota: las barras denotan las expectativas que los agentes económicos tenían en julio de 2019 con respecto a la inflación interanual al cierre de 2019, mientras que los puntos se refieren a la misma expectativa a diciembre de 2018.

III. La política económica

En la primera mitad de 2019, la postura de la política monetaria de aquellos países que gozan de cierto grado de autonomía monetaria respondió a la evolución de factores que han incidido en la dinámica de los precios al consumidor en el que se destaca el efecto de traspaso del tipo de cambio. La postura de la política monetaria varía con una tendencia hacia un corte restrictivo en Honduras y la República Dominicana, y uno expansivo en Costa Rica (véase el gráfico III.4).

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



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

Nota: tasa vigente al final del mes de referencia.

En Costa Rica, después de una serie de incrementos que llevaron la tasa de referencia hasta un 5,25% al cierre de 2018, el Banco Central ha relajado su postura con reducciones de 25 puntos base en marzo, mayo y junio para situarla en 4,5%. El resto de los países han mantenido constante su tasa de referencia a lo largo de 2019.

Con respecto a la evolución de las tasas de interés del sistema financiero durante el primer semestre de 2019, salvo los casos de Nicaragua y la República Dominicana, donde se ha observado una continuación de la tendencia al alza iniciada en 2018, las tasas pasivas nominales se mantuvieron relativamente constantes.

Producto de la dinámica inflacionaria, lo anterior se ha traducido, en general, en incrementos de las tasas pasivas reales. No obstante, como se puede apreciar en el cuadro III.3, el repunte observado en tasas no ha logrado revertir la tendencia a la desaceleración, con contracciones en los casos de Costa Rica y Nicaragua, en el crecimiento del agregado monetario M2 en los países de la región.

Por su parte, las tasas activas nominales muestran tendencias divergentes, con reducciones de entre 50 y 100 puntos básicos en las tasas activas reales en Costa Rica, Guatemala y Honduras, incrementos moderados en los casos de El Salvador y Panamá, e importantes repuntes en Nicaragua y la República Dominicana. Aunque la reducción de las tasas activas reales parece haber incidido en la ligera aceleración en el crecimiento del crédito al sector privado en Costa Rica, no parece haber afectado la evolución del crédito en Guatemala y Honduras.

De manera similar, mientras que el incremento de tasas ha ralentizado el otorgamiento de crédito en Panamá y la República Dominicana, no ha restado dinamismo a la expansión del crédito en El Salvador. En el caso de Nicaragua, la contracción de 14,3% en el otorgamiento de crédito durante el primer trimestre de 2019 refleja el colapso de la actividad económica. Con excepción del caso de Nicaragua, para el que no se cuenta con información actualizada, en el resto de los países de la región se observan niveles de capitalización adecuados.

No obstante, llama la atención la reducción de más de 3 puntos porcentuales en el cociente de patrimonio con respecto a los activos ponderados por riesgo de Panamá que a mediados de 2019 se ubica en 13,8%. Con respecto al cierre de 2018 no se observan cambios significativos en la calidad de la cartera crediticia. En lo que concierne a la rentabilidad de la banca se observa una recuperación en las utilidades en los casos de Costa Rica y El Salvador que contrastan con la menor rentabilidad observada en la República Dominicana.

En el corto plazo, los principales retos que enfrenta la política monetaria y cambiaria de la región es hacer frente a la materialización de los riesgos provenientes de choques adversos al crecimiento en los Estados Unidos, tensiones comerciales globales o una revalorización del precio del riesgo que impliquen salidas de capital de la región.

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

	Agregado monetario M2 ^a			Crédito al sector privado ^{a,b}			Capitalización ^c (en porcentajes)			Morosidad ^d (en porcentajes)			Rentabilidad ^e		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Costa Rica	0,5	-1,4	-0,2	10,7	3,4	4,0	16,8	17,4	17,9	2,4	2,5	2,2	7,3	7,9	9,3
El Salvador	7,5	7,5	6,3	5,5	5,5	6,9	18,1	17,6	16,6	2,0	1,9	1,8	10,5	11,4	12,7
Guatemala	8,4	8,8	8,8	5,4	4,2	4,2	14,6	14,8	14,6	2,3	2,2	2,3	17,8	16,7	16,2
Honduras	15,4	13,7	10,6	8,3	13,4	13,1	13,6	13,0	13,0	2,0	1,9	2,1	16,4	16,2	16,2
Nicaragua	9,1	0,1	-6,0	17,9	7,1	-14,3	14,7	18,2	...	1,0	2,5	...	28,1	17,6	...
Panamá	5,4	3,0	2,3	8,2	6,0	3,2	16,4	16,7	13,8	1,6	2,2	2,2	12,4	13,4	16,2
República Dominicana	7,5	8,1	6,4	11,1	12,3	10,6	16,7	15,7	16,0	1,7	1,6	1,6	19,9	21,8	18,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras oficiales y Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), 2019.

^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.

D. Otras políticas

La política comercial en los países de CARD continua con una visión de regionalismo abierto en sus dos vertientes: intrarregional y extrarregional. En ambos casos se mantuvieron negociaciones bilaterales y multilaterales para profundizar y diversificar su estrategia de inserción comercial.

El 20 de noviembre de 2018 El Salvador finalizó el proceso legal y administrativo para su incorporación a la Unión Aduanera entre Guatemala y Honduras (que entró en vigor en junio de 2017). Por lo anterior, se incorporó plenamente a las instancias ministerial, ejecutiva y de coordinación, así como a las mesas técnicas de discusión. Hasta la fecha, se han llevado a cabo cinco rondas trinacionales sobre Unión Aduanera, con el propósito de continuar con la consolidación del proceso de integración profunda que permita el libre tránsito de personas naturales y mercancías, entre los países del norte de Centroamérica. Instituciones como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el Banco Mundial y la CEPAL han brindado

apoyo técnico y financiero a este proceso, con estudios de impacto en el comercio, el empleo y los ingresos fiscales.

En materia de política comercial extrarregional, seis países centroamericanos y la República de Corea acordaron un Tratado de Libre Comercio que se firmó en febrero de 2018, con la sola ausencia de Guatemala (que espera negociarlo bilateralmente una vez que el nuevo gobierno tome posesión). Se prevé que este tratado entre en vigor en algún momento del segundo semestre de 2019, una vez que sea ratificado el poder legislativo de la República de Corea y los países centroamericanos. Los Congresos de Nicaragua (septiembre de 2018) y Costa Rica (marzo de 2019) ya han ratificado este tratado comercial.

La negociación de un Tratado de Libre Comercio entre Panamá y la República Popular China sigue avanzando y se han llevado a cabo cinco rondas de negociaciones entre las partes involucradas. Entre otros temas, Panamá ha subrayado su interés de trabajar y cooperar con el país asiático en la creación de una plataforma electrónica. Se busca intercambiar conocimientos sobre mejores

prácticas y poder conversar con empresas chinas líderes en el comercio electrónico, para poder detectar las necesidades de Panamá en este tema y crear una hoja de ruta. Todavía quedan pendientes de negociación los temas relacionados con las reglas de origen, inversiones, comercio de servicios y servicios financieros, que estarán a cargo de la nueva administración (en funciones a partir del 1 de julio de 2019). El Salvador rompió relaciones comerciales con la provincia china de Taiwán en 2018 con la finalidad de establecer relaciones diplomáticas con China. Lo anterior implicaría que las cuotas de exportación que El Salvador tenía con el primer país se verían afectadas, entre otras las del azúcar.

A fines de octubre de 2018, las autoridades de Guatemala y Cuba firmaron en La Habana el segundo protocolo modificatorio para la profundización del Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) vigente desde 2001. Las siguientes dos rondas de negociación se realizarán a fines de septiembre de 2019 (La Habana, Cuba) y en la segunda semana de octubre (ciudad de Guatemala); en ellas se pretende analizar con profundidad los temas de acceso a mercados y normas de origen. De la misma manera, a fines de marzo de 2019 se llevó a cabo en Quito la primera ronda de negociaciones para la ampliación y profundización del acuerdo de alcance parcial de complementación económica entre Guatemala y Ecuador, cuyo objetivo final es lograr un intercambio comercial más equilibrado entre ambas naciones. Dicho acuerdo ha estado vigente desde 2013.

Por otra parte, Costa Rica ha seguido dando pasos hacia su incorporación como miembro a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Este país comenzó su proceso de incorporación en 2015 y hasta la fecha ha sido admitido en 13 de los 22 comités técnicos. El resto de los comités por aprobar tienen que ver con los temas de (a) inversión; (b) cohecho; (c) mercados financieros; (d) competencia; (e) política ambiental; (f) gobierno corporativo; (g) recopilación y manejo de estadísticas; (h) pesca, e (i) análisis económico. Cuando Costa Rica sea admitida en todos los comités, el Poder Legislativo podrá aprobar el protocolo de adhesión formal. El gobierno

actual ha establecido como plazo mayo de 2020 para el acceso a la OCDE.

En materia de elecciones, 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 marzo, en las que el partido gobernante obtuvo una menor representación en la Asamblea Legislativa. La mayoría de los 84 legisladores que tiene la Asamblea pertenecen a la Alianza Republicana Nacionalista (ARENA), con 37 diputados, mientras el partido en el poder, el Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN), se quedó con 23 escaños.

El 3 de febrero de 2019 hubo elecciones presidenciales en El Salvador. El resultado de la elección favoreció al partido Gran Alianza por la Unidad Nacional (GANA), que ganó con 53% de los sufragios en la primera vuelta; de esta manera, el presidente electo, Nayib Bukele, gobernará para el período de 2019-2024. La Alianza Republicana Nacionalista (ARENA) quedó en segundo lugar, seguida del Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN). Por su parte, el 5 de mayo Panamá celebró elecciones generales bajo nuevas reglas diseñadas para disminuir el impacto del financiamiento privado en el proceso electoral, además de campañas por 60 días únicamente. La victoria presidencial correspondió a Laurentino Nito Cortizo, del Partido Revolucionario Democrático (PRD), por un margen estrecho de votos (dos puntos porcentuales). Con este triunfo, el PRD regresa a la presidencia de Panamá después de diez años alejado del poder.

Finalmente, el 19 de junio los votantes de Guatemala acudieron a las urnas para elegir presidente y vicepresidente, así como 158 diputados, 340 corporaciones municipales y 20 legisladores al Parlamento Centroamericano. Dado que ninguno de los candidatos logró los votos necesarios para ganar la presidencia, el 11 de agosto se celebrará la segunda vuelta entre los candidatos más votados. Por lo anterior, los ciudadanos guatemaltecos tendrán que elegir entre Sandra Torres y Alejandro Giammattei.

IV. Sector externo

A. El comercio de bienes y servicios

El año 2018 estuvo marcado en algunos países de la subregión CARD por inestabilidades e incertidumbres sociopolíticas cuyo impacto económico fue evidente en la ralentización del comercio internacional. Desde la perspectiva mundial, la guerra comercial entre los Estados Unidos y China resultó en menor crecimiento del comercio internacional; mientras que a nivel regional la renegociación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) y la inestabilidad sociopolítica en Nicaragua influyeron en una disminución del comercio total. Una reducción en las exportaciones junto con un incremento en el valor de importaciones debido al alza en el precio promedio internacional de combustibles resultó en un aumento del déficit de la cuenta corriente para la región, pasando del 2,1% en 2017 al 2,8% del PIB en 2018.

Se observó un incremento de 3,9% en las exportaciones totales de CARD en 2018 en comparación con 6,4% en 2017 (véase el gráfico IV.1). Guatemala fue el único país que experimentó una contracción en el valor de sus exportaciones (0,2%), debido a la suspensión de algunas actividades mineras y una reducción en los precios promedios de productos agrícolas clave para la exportación como el café y el azúcar. En la mayoría de los otros países de la región se observó una desaceleración significativa de sus exportaciones. Por ejemplo, en Nicaragua las exportaciones crecieron solo 0,6% en 2018, en comparación con 9,8% en 2017.

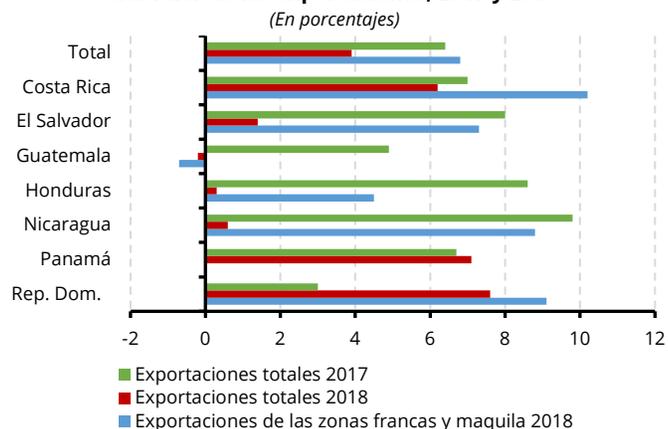
Panamá y la República Dominicana fueron los únicos países que registraron una aceleración en sus exportaciones. Lo más notable es el caso dominicano donde, debido al crecimiento de los Estados Unidos, su mayor socio comercial, las exportaciones totales crecieron 7,6% en 2018 frente al 3% en 2017.

Las exportaciones de las zonas francas y maquila se expandieron 6,8% en promedio en 2018 en comparación con 2,2% en 2017. Costa Rica mostró el mayor crecimiento en este rubro para la región, con un incremento de 10,2% en el valor de exportaciones de maquila y zona franca. Destaca un incremento de 15,1% en exportaciones de instrumentos y suministros médicos y dentales. En el caso de la República Dominicana, se destaca el

fuerte crecimiento de exportaciones de productos eléctricos (30,3%) y cacao manufacturado (22,2%) de las zonas francas.

Gráfico IV.1

Centroamérica y República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2017 y 2018



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

Nota: las cifras para 2018 son preliminares.

Las exportaciones de productos no tradicionales sirvieron como un contrapeso ante la caída en las exportaciones de productos tradicionales. En El Salvador hubo un incremento de 8,1% en la exportación de agua embotellada que ayudó a compensar una disminución de 8,3% en el valor de azúcar exportado y una caída de más del 66% en camarón exportado. Asimismo, en Honduras, el valor del café exportado se redujo 15,3% mientras que las exportaciones de papel y cartón y textiles mostraron una variación positiva con crecimiento de 50,3% y 18%, respectivamente.

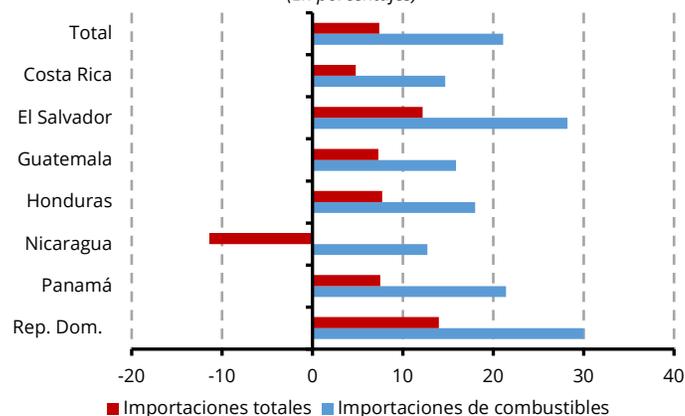
Se observó una reducción interanual de 2,5% en los términos de intercambio de CARD. En efecto, los precios promedio de algunos de los productos primarios de exportación se redujeron en el último año, como el del café arábico (-12%) y el del azúcar (-9,1%),

IV. Sector externo

mientras que hubo un alza en el precio promedio anual de combustibles (27,3%, petróleo crudo WTI).

En cuanto a las importaciones, el promedio subregional se incrementó 7,4% en 2018 debido mayormente al aumento en el precio del petróleo. El valor de los hidrocarburos importados en la región subió 21,1% en 2018. Ese fenómeno se observó en todos los países de la región, salvo en Nicaragua (-11,4% interanual) por el impacto de la antes mencionada crisis sociopolítica, que ha resultado en menos actividad económica y, por ende, menos importaciones. Destaca la República Dominicana donde las importaciones totales y de hidrocarburos crecieron 14% y 30% respectivamente; este último es el más elevado de la subregión (véase el gráfico IV.2).

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

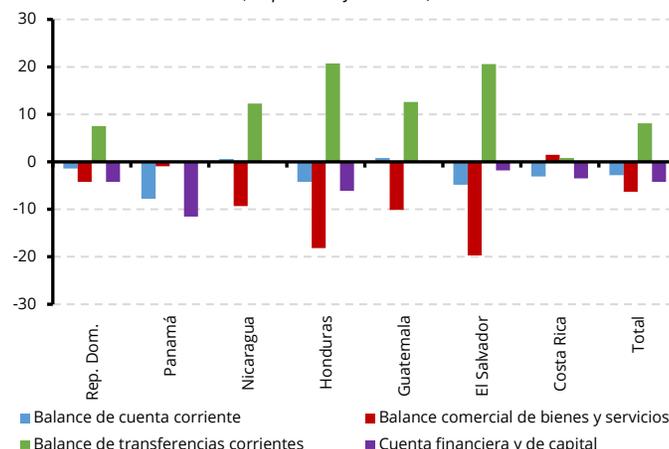


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El crecimiento económico en los Estados Unidos, el mayor socio comercial de la región y su efecto sobre la demanda de exportaciones de CARD, no fue un impulso suficiente para contrarrestar el incremento en el precio de petróleo y la inestabilidad mundial y regional; se observó un incremento del déficit de la cuenta corriente. Los únicos países que no experimentaron una reducción en su balance en 2018 fueron Guatemala y Nicaragua (véase el gráfico IV.3). En el caso de Guatemala, el incremento en las importaciones (7,3%) fue

compensado por mayores ingresos de remesas familiares que aumentaron 13,4% interanual. En Nicaragua, la fuerte reducción en las importaciones contrarrestó el incremento en la factura petrolera.

Gráfico IV.3
Centroamérica y República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, 2018
(En porcentajes del PIB)



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

El balance de transferencias corrientes aumentó al equivalente de 8,1% del PIB en 2018 en comparación con 7,8% en 2017, gracias a la incidencia positiva del incremento en ingresos por remesas familiares, los cuales representan 8,2% del PIB promedio de la región (7,7% en 2017).

En el primer trimestre de 2019, el comercio mundial se vio impactado por las negociaciones continuas entre los Estados Unidos y China. En la región, el recrudecimiento del control fronterizo con México por parte de los Estados Unidos, así como las amenazas del gobierno de ese país de la aplicación de un régimen de incremento arancelario progresivo en respuesta a los desafíos de migración generó un contexto de incertidumbre. Las exportaciones totales de la región CARD bajaron en promedio 3,6% interanual en el primer trimestre, incluso de 15% en el caso de Panamá y 7,4% en Nicaragua. La República Dominicana mostró el mejor desempeño con un crecimiento de las exportaciones de 4,6%; sin embargo, esto fue una ralentización en

comparación con el primer trimestre de 2018, cuando las exportaciones dominicanas crecieron 7,2%. Esta situación se podría explicar en parte por la reducción de los intercambios comerciales con Haití a raíz de la crisis institucional por la que atraviesa ese país desde inicios de año.

En cuanto a las maquiladoras y zonas francas, las exportaciones aumentaron en promedio 3,7% en el primer trimestre, casi la mitad del crecimiento notable de 2018 (6,8%). El Salvador, Guatemala y Nicaragua registraron variaciones negativas del -0,3%, -1,9%, y -7%, respectivamente. Se destaca Costa Rica, donde las exportaciones de las zonas francas y maquiladoras se siguieron incrementando al 13,4%, cifra mayor al promedio observado en el mismo período en 2018 (10,2%).

Se observó un incremento ligero en importaciones durante el primer trimestre de 2019 con un promedio de -0,7% para la región CARD. Las importaciones a Panamá bajaron por 6,7% en comparación con su expansión de 7,5% en 2018. Las importaciones a Nicaragua cayeron 18,5%, en tanto que varios países mostraron variaciones positivas: Costa Rica (2,9%),

El Salvador (8%), Guatemala (6,4%), Honduras (3,8%), y la República Dominicana (4,2%).

Los pronósticos para el cierre de 2019 anticipan que la desaceleración de la economía estadounidense resultaría en menos exportaciones de bienes, flujos de remesas y de turistas hacia la región, que impactaría negativamente sobre el balance de la cuenta corriente. La incertidumbre que define el comercio internacional por el momento podría causar un deterioro en las exportaciones de CARD que a su vez incidiría en un incremento del déficit de la cuenta corriente de todos los países en la subregión.

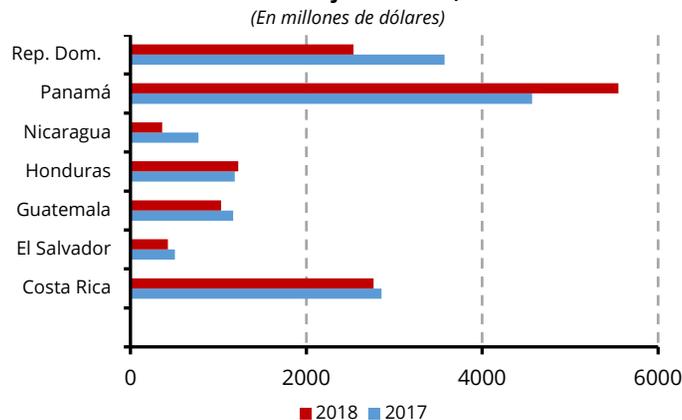
Por el contrario, los pronósticos de disminución del precio internacional de combustible ayudarían a mejorar los términos de intercambio, de no ser contrarrestados por una continua reducción en los precios de exportaciones tradicionales como azúcar y café. La crisis sociopolítica que impacta Nicaragua seguirá produciendo resultados negativos por el sector externo del país y por el comercio regional en países.

B. La inversión extranjera directa

En un contexto de alta volatilidad, en 2018 los países de CARD registraron una reducción en los flujos de inversión extranjera directa de -5%, en comparación con el incremento promedio de 7,6% en 2017 (véase el gráfico IV.4). Nicaragua experimentó la caída más fuerte en IED para la región (53,5%), atribuible a la situación sociopolítica que vive el país, y sus impactos sobre la economía nacional. En la República Dominicana, la reducción de 28,9% en los flujos de IED es producto de una situación coyuntural. En 2017, ingresaron flujos extraordinarios de IED por la venta de 34% de la Cervecería Nacional Dominicana a inversionistas extranjeros. En 2018, los flujos de IED fueron de 2,535 millones de dólares, en línea con la tendencia de la última década de alrededor de 2,000 millones de dólares anuales.

Se observa una contracción en los flujos de IED en Guatemala (-11,8%) y más moderada en Costa Rica (-3,2%). En Guatemala, la reducción resulta de la suspensión de actividades mineras y la incertidumbre en el sector minero. La ligera reducción en los flujos de IED hacia Costa Rica se debió a la incertidumbre en torno a la propuesta de reforma fiscal en el país, junto con las ya mencionadas tensiones comerciales globales y regionales.

Gráfico IV.4
Centroamérica y República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2017-2018



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Panamá suele ser el país con los mayores flujos de IED en la región. El año 2018 no fue una excepción, con un incremento de 21,4% por un total de 5,548 millones de dólares, casi 40% del

ingreso de IED para toda CARD. Más de la mitad de esta cifra (59,1 %) fue de reinversión de utilidades por empresas que ya operaban en Panamá. Asimismo, incidieron también nuevos proyectos en los sectores de minería, comercio y comunicaciones.

El Salvador experimentó un incremento de 5,4 en los flujos de IED en 2018; la mitad de ellos se destinó a la actividad industrial (49,2%). Destacan también los sectores de comercio (11,7%) y financiero (10,6%). Por su parte, Honduras registró un aumento en IED de 3,4% en 2018, donde 74,5% de estos flujos fueron por reinversión de utilidades.

En el primer trimestre de 2019, los flujos de IED hacia la región CARD parecen haberse recuperado en comparación con las reducciones de 2018, al registrarse un incremento promedio de

5,9%. Los mayores incrementos en IED se observaron en la República Dominicana (28,3%), Costa Rica (18,4%) y Panamá (18,2%). El flujo de IED hacia Nicaragua cayó un 69,3% en 2019, en comparación con el mismo período en 2018.

No obstante, para 2019 en su conjunto, se anticipa una ralentización generalizada de flujos de IED hacia la región. En Nicaragua y en Honduras, ante las situaciones sociopolíticas e institucionales prevalecientes, los inversionistas extranjeros seguirán siendo reticentes para involucrarse en mayores inversiones. Si bien habría un incremento de IED hacia la República Dominicana y Panamá, se anticipa un menor dinamismo en comparación con 2018 debido a la incertidumbre mundial y al menor crecimiento de la economía estadounidense.

C. Las remesas

En 2018 las remesas familiares hacia CARD crecieron 10,2%, lo que evidenció una ligera desaceleración con respecto a lo observado en 2017 (11,9%). Esta leve desaceleración se observó en todos los países; en Costa Rica hubo inclusive una reducción (-6%), si bien en ese país —a diferencia de los demás de la subregión— estos flujos no son significativos como tampoco en Panamá. El volumen total de remesas ascendió a 28.390 millones de dólares (véase el cuadro IV.1). En el contexto de las elecciones presidenciales de los Estados Unidos en 2020, una política migratoria más restrictiva sigue estando al centro de la narrativa del presidente Trump. Las iniciativas recientes hacia México (por el tránsito de migrantes centroamericanos como hacia los propios países de Centroamérica en particular) apuntan en ese sentido. No obstante, sus incidencias inmediatas sobre el flujo de remesas aún no son evidentes, probablemente por el considerable número de migrantes centroamericanos en el exterior que han mantenido el envío de remesas a sus países de origen.

Por otra parte, y de suma relevancia, el desempeño de la economía estadounidense en 2018 (tasa de crecimiento del PIB de 2,9%), así como las primeras cifras para el año en curso (3,1% en el primer trimestre), han generado un entorno favorable para las comunidades migrantes de los países de CARD.

En efecto las estadísticas laborales de los Estados Unidos para 2018, así como las correspondientes al cierre del primer semestre de 2019, reportan una tasa de desempleo de 3,9% y 3,8%, respectivamente. Esa tendencia se observa también para el segmento de la población de origen latinoamericano, con tasas respectivas de 4,7% a 4,3%. Asimismo, las remuneraciones semanales en promedio crecieron 4% en 2018 y 3,2% en el primer semestre de 2019². La tasa de desempleo de migrantes centroamericanos bajó de 4,3% a 4,1% y la de dominicanos de 7,8% a 5,5%.

La tasa de ocupación de los migrantes centroamericanos en los Estados Unidos es elevada (69,4%). En el período 2014-2018 se registró una cifra neta acumulada de 367.000 empleos generados; 170.000 corresponden a 2018 (un incremento de 6,4% con respecto a 2017). Para esos mismos indicadores los migrantes dominicanos reportaron una tasa de ocupación menor (60,4%), con 145.000 nuevos puestos de trabajo entre 2014 y 2018 y con una variación anual de 9,8% en 2018 (equivalente a 86.000 nuevas ocupaciones).

Del flujo total de remesas a la región, Guatemala (32,7% del total) recibe la mayor parte, seguida por la República Dominicana (22,9%) y El Salvador (19%). No obstante, la presencia migratoria en los Estados Unidos favorece, en términos de población total, a este último (30%), seguido de la República Dominicana (25%) y, finalmente, la proveniente desde Guatemala (21%).

² Véase: BLS, *Employment Status of the Hispanic or Latino Population by Sex and Age*, Table A-3 [en línea] <https://www.bls.gov/news.release/empsit.t03.htm>.

Cuadro IV.1
Centroamérica y República Dominicana: evolución de las remesas, 2014-2018
(En millones de dólares)

Región / País	Año					Estructura <i>(en porcentajes)</i>
	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^a	2018 ^a
Centroamérica y República Dominicana	19 954	21 338	23 017	25 760	28 390	100,0
Centroamérica	15 383	16 377	17 756	19 848	21 896	77,1
Costa Rica	559	518	515	531	499	1,8
El Salvador	4 139	4 257	4 544	4 985	5 391	19,0
Guatemala	5 544	6 285	7 160	8 192	9 288	32,7
Honduras	3 353	3 652	3 847	4 305	4 760	16,8
Nicaragua	1 136	1 193	1 264	1 391	1 501	5,3
Panamá	652	473	426	444	457	1,6
República Dominicana	4 571	4 961	5 261	5 912	6 494	22,9

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

^a Cifras preliminares.

El contraste de las remesas con indicadores macroeconómicos (PIB, exportaciones e importaciones) o bien con respecto a otras fuentes de divisas como la IED y la ayuda externa revela que, en casi todas las economías de la subregión, con excepción de Costa Rica y Panamá, las remesas tienen un peso muy significativo (véase el cuadro IV.2).

Las remesas como porcentaje del PIB tienen un aporte particularmente destacado en cuatro economías de CARD: 20,7% en El Salvador, 20% en Honduras, 11,8% en Guatemala y 11,4% en Nicaragua. En promedio, para los países de la subregión ese coeficiente se incrementó en 0,4 puntos porcentuales para 2018. Como porcentaje de las exportaciones (en promedio 44,1% en CARD) arrojan valores sobresalientes en los casos de El Salvador (113,9%), Guatemala (83,8%) y la República Dominicana (59,5%).

En promedio, en los países de CARD las remesas como porcentaje de las exportaciones subieron 2,5 puntos porcentuales, siendo las contribuciones más significativas las de Guatemala y Honduras —de 10 y 5 puntos porcentuales— originadas en el

propio dinamismo de las remesas en ambos países, donde estas últimas se incrementaron 13% y 11%, respectivamente. En tanto fuente significativa de divisas, siguen contribuyendo no solo al equilibrio de la cuenta corriente sino también a moderar las fluctuaciones del mercado cambiario.

El coeficiente de remesas como porcentaje de importaciones (en promedio 26,5% para CARD) tuvo un ligero repunte de 0,7 puntos porcentuales. No obstante, se retrajo en El Salvador (-1,9) y la República Dominicana (-1,2) por efecto de un sustancial incremento de las importaciones en ambas economías (de 12% y 14% respectivamente), al que contribuyó en gran medida la subida de la factura petrolera, como se ha señalado en la sección anterior. El indicador es altamente significativo en El Salvador (50,5%), Guatemala (50,6%) y Honduras (39%) así como en la República Dominicana. Dicho de otro modo, en la subregión más de una cuarta parte de las importaciones están siendo financiadas con recursos provenientes de las remesas.

Cuadro IV.2
Centroamérica y República Dominicana: importancia relativa de las remesas familiares, 2018
(En porcentajes)

Región / País	PIB	Exportaciones	Importaciones
Centroamérica y República Dominicana	8,2	44,1	26,5
Centroamérica ^b	8,2	40,9	25,2
Costa Rica	0,8	4,3	3,1
El Salvador	20,7	113,9	50,5
Guatemala	11,8	83,8	50,6
Honduras	20,0	54,9	39,0
Nicaragua	11,4	36,0	25,9
Panamá	0,7	3,4	1,9
República Dominicana	8,0	59,5	32,1

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedio ponderado.

Además de los indicadores macroeconómicos de referencia antes señalados, el análisis de las remesas se nutre también de un conjunto de indicadores microeconómicos y sociodemográficos que permiten analizar su dinámica desde otra perspectiva. Algunos de ellos se exploran brevemente en el recuadro IV.1.

Por otro lado, continúan las batallas legales en torno a dos programas de gran importancia para los países de CARD: el Estatus de Protección Temporal (Temporary Protection Status, TPS, por sus siglas en inglés) y la Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (Deferred Action for Childhood Arrivals, DACA, por sus siglas en inglés, también conocido como *dreamers*). En el primer caso, si bien las provisiones legales habían estipulado plazos perentorios y de pronto vencimiento para los migrantes

originarios de El Salvador (septiembre de 2019), Honduras (julio de 2018) y Nicaragua (enero de 2019), una corte federal prohibió al Departamento de Seguridad Nacional (Department of Homeland Security, DHS, por sus siglas en inglés) implementar y hacer cumplir las decisiones de cancelar el TPS para Nicaragua y El Salvador³, en espera de la resolución posterior del caso. En el caso de Honduras, una nueva provisión extendió el TPS hasta enero de 2020.

La población beneficiaria más significativa de CARD en cuanto al programa DACA corresponde a El Salvador (87.853), Guatemala (59.223) y Honduras (55.133), como se puede observar en el cuadro IV.3.

³ De acuerdo con estimaciones del BCR de El Salvador, en 2018 las remesas provenientes de beneficiarios del TPS ascienden a 706,2 millones de dólares, aproximadamente el 14% del total.

Recuadro IV.1
Indicadores microeconómicos de remesas

Las transacciones promedio —monto promedio de cada envío— varían sustancialmente entre los países de CARD, efecto a veces de una metodología no sistematizada (homogénea) para su estimación. En general se observa una tendencia al alza, originada por factores coyunturales (frecuencias de los envíos y montos transferidos), así como externalidades políticas y económicas. En los dos últimos años, en El Salvador el promedio creció 18% al pasar de 289 dólares a 342 dólares. Con tendencias similares, si bien con menor dinamismo, las transacciones evolucionaron en los casos de la República Dominicana (4,3%) de 216 dólares a 225 dólares, y Guatemala (7,7%) de 325 dólares a 350 dólares. Al contrario, en el caso de Honduras, hubo una reducción de 20% (de 429 a 343 dólares). La combinación de factores de corte más estructural —como la composición etaria de la población migrante, la inserción laboral de los migrantes (sectores de actividad y ocupaciones), los niveles educativos, la estructura por género, el tiempo de residencia en país de destino entre otros— explican las diferencias observadas.

En cuanto a las formas de envío y los costos de transacción, tanto a nivel mundial como en CARD tienden a predominar las modalidades formales de envío de remesas: por remesadoras, sistema bancario, giros postales y, más recientemente, mediante aplicaciones digitales. Asimismo, los costos de transacción muestran a nivel mundial una tendencia histórica a la baja; desde hace varios lustros, reducirlos constituye una meta específica y medible en búsqueda de una mayor eficiencia, equidad y beneficio para los remitentes y sus beneficiarios. Esta meta fue formalmente inscrita en los objetivos de desarrollo sostenible (ODS, 2030) bajo la rúbrica “reducción de costos de las remesas” (ODS indicador 10.c.1) con aspiraciones a tasas de 3%, aproximadamente.

En los países de CARD hay una fuerte presencia de remesadoras en tanto pagadoras de las remesas, pero con niveles de penetración variables: desde 75% en la República Dominicana hasta 55% en El Salvador y 42% en Guatemala. El costo promedio del envío de las remesas fue de 6% en 2018, aún muy por encima de la media del ODS 10. En los países de CARD, con excepción de la República Dominicana, se observó una reducción de dicho costo entre 2017 y 2018, y también en el primer semestre de 2019.

Costo promedio de remesas en el corredor Estados Unidos-país receptor CARD

(En porcentajes sobre envíos de 200 dólares)

Región / País	2017	2018	2019 ^a
Centroamérica y República Dominicana	5,6	6,0	5,9
Centroamérica ^b	4,7	5,0	4,5
Costa Rica	6,5	7,6	5,8
El Salvador	4,2	4,0	3,9
Guatemala	5,3	4,6	4,4
Honduras	4,0	4,2	4,0
Nicaragua	4,9	4,7	4,0
Nicaragua (Corredor Costa Rica)	3,3	5,5	4,6
Panamá	5,0	4,4	4,6
República Dominicana	6,5	7,1	7,3

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

^a Segundo trimestre de 2019.

^b Promedio simple.

Cuadro IV.3

Centroamérica y República Dominicana: número de beneficiarios aprobados del programa DACA, abril 2019

Región / País	Iniciales	Renovados	Total	Estructura (En porcentajes)
El Salvador	29 736	58 117	87 853	
Guatemala	20 953	38 270	59 223	39,7
Honduras	19 157	35 976	55 133	26,8
República Dominicana	3 275	5 031	8 306	24,9
Costa Rica	2 103	3 791	5 894	3,8
Nicaragua	1 669	2 993	4 662	2,7
Total CARD	76 893	144 178	221 071	2,1

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del Servicio de Ciudadanía e Inmigración de Estados Unidos (USCIS) [en línea] <https://www.uscis.gov/es>.

En cuanto a las perspectivas para 2019, las cifras disponibles al primer trimestre del año revelan tendencias positivas. En El Salvador los flujos al mes de mayo muestran un incremento de 3,8% con respecto al mismo período en 2018. Mientras que en Honduras la variación fue de 10,7% (al cierre del primer trimestre), de 8,6% en Nicaragua y de 9,2% en Guatemala, en este último las remesas al cierre del año eventualmente pudieran rebasar la barrera de 10.000 millones de dólares. En la República Dominicana las tendencias al primer cuatrimestre (abril de 2019) reportan un crecimiento de 9,2%.

No obstante, en el transcurso del presente año y a mediano plazo la dinámica de los flujos de remesas hacia la subregión se verá afectada por las resoluciones definitivas en torno a ambos programas migratorios y eventualmente por nuevas medidas más restrictivas por parte de las autoridades norteamericanas⁴. El desempeño de la economía estadounidense seguirá siendo un factor determinante, por lo que los pronósticos de una ligera desaceleración en 2019 podrían afectar de manera adversa la dinámica de los flujos de remesas.

⁴ Por ejemplo, la iniciativa de ley de octubre de 2018 del DHS sobre Inadmissibility on Public Charge Grounds, 83 Fed. Reg. 51114, o bien el Migrant Protection Protocols de enero de 2019.

V. La actividad económica

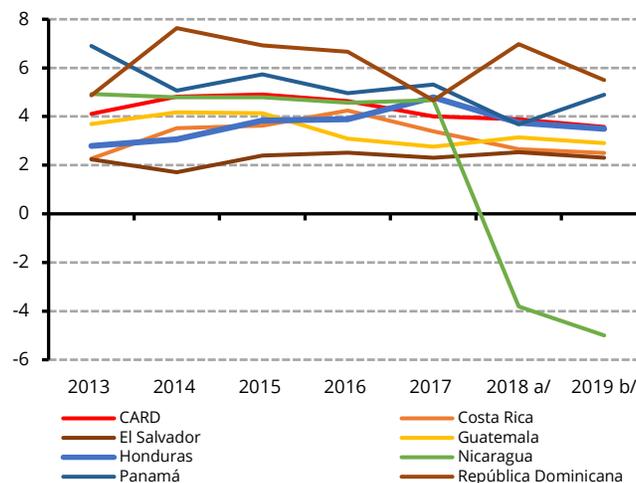
La actividad económica de CARD registró un crecimiento real en 2018 de 3,9% en términos ponderados (4% en 2017), el más bajo de los últimos ocho años. La base de este crecimiento se explica principalmente por la dinámica de tres países (República Dominicana, Panamá y Honduras), mientras que la crisis política y social que aqueja a Nicaragua derivó en una contracción de 3,8%, que contrasta con el crecimiento por arriba de 4% que venía registrando en años recientes. Si del promedio regional se omite a Nicaragua, la subregión hubiera crecido un 4,2%. El PIB por habitante en CARD creció a una tasa de 2,4%, también la menor de los últimos ocho años. A pesar del menor ritmo de crecimiento de CARD, sigue siendo la subregión más dinámica de América Latina y el Caribe, que registró un crecimiento de 0,9% en 2018.

El crecimiento del PIB de la República Dominicana destacó con relación a los demás países de CARD al alcanzar 7%, superando en 2,3 puntos porcentuales su desempeño de 2017, gracias al dinamismo de los sectores de la industria de la construcción y transportes, almacenamiento y comunicaciones. Le siguen Honduras y Panamá, ambos con una tasa de crecimiento anual de 3,7%, aunque en los dos se observó una desaceleración de 1,0 y 1,6 puntos porcentuales, respectivamente, con respecto a 2017; desde 2009 Panamá no registraba un crecimiento tan bajo. En el caso de Honduras destacan tres sectores como los más dinámicos: el de la explotación de minas, el de la construcción y el de la intermediación financiera. Por su parte, en Panamá el sector de transporte y almacenamiento fue el de mejor evolución en 2018.

La actividad económica de Costa Rica ha perdido dinamismo en años recientes. En 2018 se expandió un 2,7%, frente a 3,4% en 2017, con una desaceleración en prácticamente todos los sectores económicos. La economía salvadoreña creció un 2,5%, gracias al repunte de la industria de la construcción. No obstante, volvió a mostrar, por séptimo año consecutivo, la menor tasa de expansión de CARD —dejando a un lado la cifra de Nicaragua de 2018— (véase el gráfico V.1).

El análisis del PIB sectorial para el conjunto de CARD muestra que transporte, almacenamiento y comunicaciones registró la mayor tasa de crecimiento anual (6,7%) en 2018, seguido por la industria de la construcción (6,5%), el suministro de electricidad,

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



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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas por la CEPAL.

gas y agua (3,8%) y la industria manufacturera (3,7%). Por su parte, la agricultura redujo su dinamismo al alcanzar un crecimiento de 2,8%, 2,1 puntos porcentuales menor al observado en 2017. El único sector que registró una caída fue la explotación de minas y canteras (-7,3%).

La industria de la construcción tuvo un gran impulso en varias economías de CARD, incidiendo de manera relevante en la dinámica económica de cada país. La República Dominicana reportó un crecimiento de 11,8%, por el impulso que le dio el sector privado al desarrollo de proyectos inmobiliarios de mediano y bajo costo, la ampliación de la oferta hotelera del sector turismo, establecimientos comerciales y la diversificación de la matriz energética. Además, el sector público se abocó al mantenimiento de calles y avenidas, así como a la construcción y ampliación de escuelas y hospitales, y de manera particular a la

construcción del tramo II-B del metro y la terminación de la primera línea del Teleférico de Santo Domingo.

En la economía hondureña la construcción creció 7,1% gracias a la edificación residencial de vivienda de interés social y clase media, y el desarrollo de proyectos comerciales e industriales. La industria de la construcción en Costa Rica creció a una tasa anual de 6,6%, después de la caída que sufrió en 2017 del -2,1%; esta expansión estuvo alentada por las edificaciones comerciales e industriales privadas. En El Salvador, el repunte de la industria de la construcción de 6,6% (2,9% de 2017), se explica por nuevos proyectos inmobiliarios residenciales, comerciales y corporativos, así como el impulso de las empresas que se ubican en el ramo de la información y comunicaciones y las inversiones en energías renovables, además de la inversión pública en obras de infraestructura como la ampliación del aeropuerto internacional. El caso de Panamá llama la atención debido a que la construcción había alcanzado tasas de crecimiento de dos dígitos en años recientes, pero en el 2018 apenas creció 3,2%, afectado por una prolongada huelga de los trabajadores del sector.

En el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, sobresale la República Dominicana con una expansión del 10,8%, que se explica tanto por el aumento del transporte de carga, como del parque vehicular público y privados. En las comunicaciones se registró un impulso significativo de los servicios de internet y móviles; ambos suman más del 70% del valor agregado de esta actividad. En Panamá el sector de transporte creció un 7,3%, alentado por las operaciones del Canal de Panamá, la actividad portuaria, las telecomunicaciones y el transporte de pasajeros terrestre. En Guatemala, la actividad del sector transporte y almacenamiento registró una tasa de crecimiento de 4,7%, gracias al dinamismo de las telecomunicaciones, vinculado al aumento en la contratación de telefonía móvil y un aumento en los usuarios de internet y transmisión por cable.

La actividad agrícola mostró un comportamiento diferenciado entre los países de CARD. En la República Dominicana registró un crecimiento de 5,5%, principalmente en la producción de diversos productos como tomate, tabaco, guandules y arroz, impulsados por diversos programas de apoyo público. Por el contrario, en El Salvador no hubo crecimiento en la agricultura, debido a que han presentado tres períodos de sequía que han afectado el ciclo productivo en los últimos años.

La industria manufacturera presentó resultados diferenciados en CARD, ya que mientras en algunos presentó un gran dinamismo, como en la República Dominicana (6,3%), en otros se registró un ligero aumento de la producción (Nicaragua, 1,1% y Panamá, 0,7%). La crisis sociopolítica de Nicaragua trastocó las vías de comunicación terrestres de la subregión, afectando la logística de las cadenas comerciales.

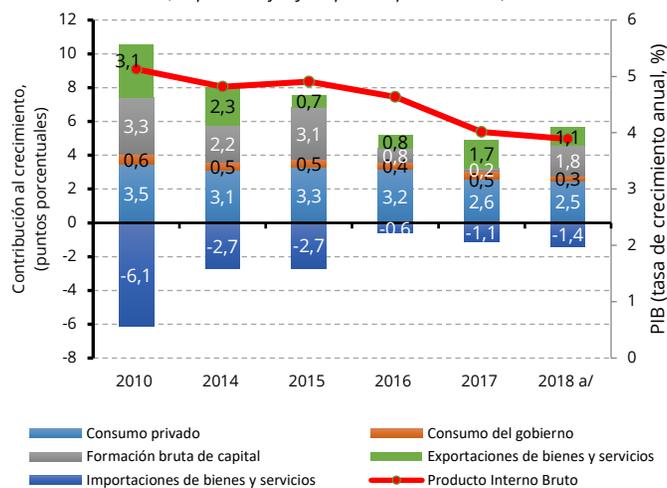
El sector de explotación de minas y canteras en CARD experimentó una contracción significativa asociada a dos países. Primero, por la caída de 38,2% en Guatemala, y que se explica por la reducción en la extracción de oro y plata de la empresa Montana Exploradora y la menor extracción de plata, plomo y zinc proveniente de la empresa Minera San Rafael. Segundo, una reducción en la extracción de minerales en la República Dominicana con -1,3% por la caída en la producción de oro (7,3%), debido a que la principal planta productora interrumpió operaciones por algunos meses para el mantenimiento de su maquinaria y equipos.

De manera consecutiva, en los últimos siete años, el consumo privado en CARD ha sido el factor principal que explica la dinámica del PIB. Esto se explica por el continuo dinamismo de las remesas, la cierta estabilidad de los precios internos y el crédito a los hogares. En 2018, el gasto de consumo final aportó 2,8 puntos porcentuales; 2,5 puntos porcentuales provinieron del consumo privado. Por su parte, la formación bruta de capital aportó 1,8 puntos porcentuales, impulsada por inversión privada en construcción residencial y no residencial (véase el gráfico V.2).

Gráfico V.2

Centroamérica y República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010-2018

(En porcentajes y en puntos porcentuales)



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

^a Cifras preliminares.

Las exportaciones de bienes y servicios de CARD tuvieron un aporte al PIB de 1,1 puntos porcentuales, menor al 1,7 de 2017. Pese al crecimiento económico que registran los Estados Unidos, principal socio comercial de la mayoría de las economías de la subregión, no ha sido el motor de arrastre del sector exportador que fue antes de la crisis financiera internacional de 2008-2009.

A. Los precios

En 2018 los precios internacionales de las materias primas tuvieron un incremento de 14,9%, en promedio anual, a pesar de que en el cuarto trimestre observaron una caída significativa (véase el gráfico V.3). En contraste con lo observado en períodos anteriores, los mayores precios internacionales no se tradujeron en una fuerte presión inflacionaria, en gran parte gracias a la desaceleración de la demanda interna. Los precios internacionales de los alimentos mostraron una reducción anual promedio de 2,4% en 2018. En el gráfico V.3 se presenta la evolución de los precios de los granos básicos.

Al primer trimestre de 2019 CARD reportó un crecimiento promedio de 3,1%, sin Nicaragua. El mejor desempeño fue el de la República Dominicana con 5,7%, de nuevo alentado por la construcción (13,1%), energía y agua (11,3%) y servicios financieros (8,7%). Las economías de varios países de CARD ya registran una ligera desaceleración. En El Salvador, por ejemplo, al mes de abril de 2019 el índice de volumen de actividad económica (IVAE) alcanzó una tasa interanual de 1,1%, mientras que en el mismo período en 2018 fue de 4,3%. En Costa Rica el índice mensual de actividad económica (IMAE) en el mes de mayo cayó -0,4% (4,7% en 2018), situación similar a la observada en Guatemala (3,3% en mayo de 2019, frente a 3,8% en mayo de 2018).

La CEPAL estima que los países de CARD tendrán un crecimiento promedio ponderado de 3,6% en 2019, inferior al registrado en 2018. A pesar de que la economía de los Estados Unidos continúa observado un crecimiento sólido, en los primeros meses de 2019 las economías de CARD en general han registrado una desaceleración. Las exportaciones de CARD se han visto afectadas ante la desaceleración del comercio mundial, en un contexto de incertidumbre global y tensiones comerciales. La demanda interna seguiría impulsada por la entrada de remesas, una inflación moderada debido a la reducción de precios internacionales de los productos primarios y una relativa estabilidad de las tasas de interés.

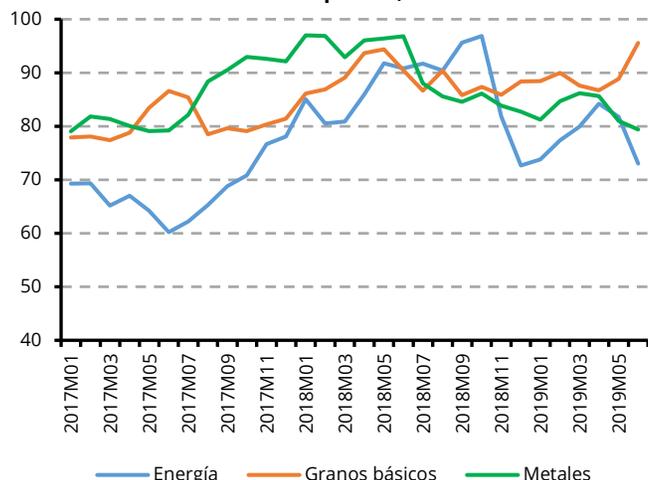
La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de CARD en 2018 se situó en 2%, 1,6 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en 2017 (3,6%). Esta variación interanual se situó dentro de los rangos meta de los bancos centrales, en los países que estas existen (Costa Rica, Honduras, Guatemala y la República Dominicana). Las expectativas de inflación para 2019 se ilustran en el gráfico III.3 de la sección sobre política monetaria.

No obstante, se observa un comportamiento heterogéneo en la inflación interanual al interior de CARD. Mientras Honduras (4,2%), Nicaragua (3,9%) y Guatemala (2,3%) registraron la mayor

V. La actividad económica

inflación interanual, Panamá experimentó la menor variación (0,2%) (véase el gráfico V.4). Entre los principales determinantes de la inflación se encontró el incremento en el precio de los combustibles.

Gráfico V.3
Índices mensuales de precios internacionales de las materias primas, 2017-2018

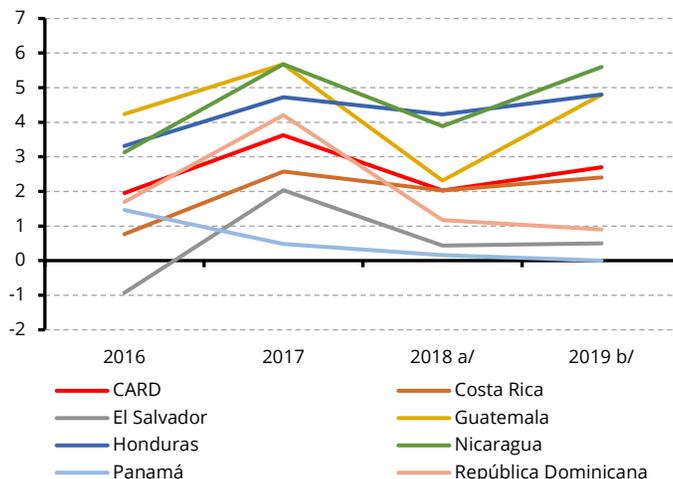


Fuente: Elaboración propia sobre la base del Banco Mundial.

La dinámica de los precios de los alimentos fue heterogénea entre los países de CARD. La tasa interanual (diciembre-diciembre) registrada en Panamá fue de 0,7%, mientras que en la República Dominicana prácticamente no se reportaron cambios en el nivel de precios de estos productos (-0,03%). Guatemala (4,6%), Nicaragua (2,4%) y Honduras (1,5%) reportaron una tasa interanual mayor al promedio general de CARD (1,4%). En el caso de Guatemala se presentaron alzas de precios en los productos provenientes del maíz, principal componente de la dieta. Entre mayo y julio de 2018 se obstruyó la libre circulación en Nicaragua, lo que impactó en el abastecimiento de las mercancías perecederas. Honduras

registró alzas en los precios de granos básicos, como el frijol y maíz, y otros que son parte de su dieta alimenticia, como el banano.

Gráfico V.4
Centroamérica y República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2015-2018
(En porcentajes)



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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras a junio de 2019

En los primeros seis meses de 2019 la tasa interanual de inflación promedio para los países de CARD se situó en 2,7%. Los niveles de precios están siendo impulsados por diversos factores como el crecimiento de la economía de los Estados Unidos, un incremento de las remesas en los países del norte de Centroamérica y la República Dominicana, y la disminución de tasas de referencia. La variación del nivel de precios en Nicaragua, Guatemala y Honduras se encuentran por encima del promedio para la subregión.

B. El empleo y los salarios

La meta 8.5 de los Objetivos para el Desarrollo Sostenible detalla el compromiso de los países miembros de las Naciones Unidas con relación al derecho de las personas al acceso a un empleo decente: «De aquí a 2030, lograr el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todas las mujeres y los hombres, incluidos los jóvenes y las personas con discapacidad, así como la igualdad de remuneración por trabajo de igual valor.» El cumplimiento de esta meta para los países de CARD implicará grandes esfuerzos en cuanto a la creación de puestos de trabajo decente, así como en la disminución de las brechas de acceso a esos puestos de trabajo en igualdad de condiciones y de remuneraciones entre hombres y mujeres, entre zonas rurales y urbanas, así como entre otras características determinantes.

En este apartado se incluyen los indicadores más relevantes de la participación en el mercado laboral y de acceso al empleo. El análisis de estos indicadores permite observar que aún persisten amplias brechas en esta materia en los países de CARD.

En el cuadro V.1 se presentan las fuentes de información oficiales en materia laboral para cada uno de los países de CARD. No se dispone de información homogénea, ni en su actualización ni en su periodicidad. No obstante, es importante reconocer los avances y esfuerzos realizados por varios de los países para publicar la información indispensable para el análisis sobre el mercado de trabajo.

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

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

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

La tasa de participación laboral se obtiene del cociente de la población económicamente activa (PEA) entre la población en edad de trabajar⁵ (por 100). Este indicador es esencial en el análisis del mercado laboral de cada país, pues mide el tamaño relativo de la fuerza de trabajo. El promedio simple de la tasa de participación laboral para 2018, considerando a su vez las tasas promedio⁶ para cada país, es de 63,5%, cifra que representa un incremento de medio punto porcentual en comparación con la

media registrada en 2017. Pese a haberse incrementado en 1,4 puntos porcentuales con respecto a 2017, la tasa de participación de Honduras fue la más baja durante 2018 (60,4%), mientras que la más elevada fue la registrada en Nicaragua (71,7%).

La brecha por sexo en las tasas de participación laboral disminuyó ligeramente entre 2017 y 2018 (30,8 puntos porcentuales de diferencia en 2017 contra 30,1 puntos

⁵ En Honduras es de diez años y más; en Nicaragua de 14 años y más; en Costa Rica, Guatemala, Panamá y República Dominicana es de 15 años y más; en El Salvador, por su parte, es de 16 años y más.

⁶ Tasa promedio anual, de acuerdo con la disponibilidad de datos de cada país.

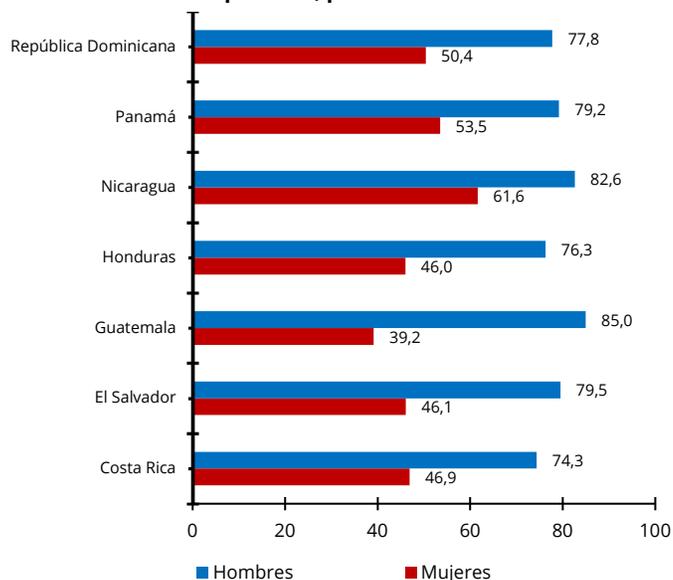
V. La actividad económica y los precios

porcentuales en 2018), aunque la tasa calculada para hombres (79,2%) se mantiene significativamente más elevada que la femenina (49,1%). Al igual que en años anteriores, la mayor brecha se registra en Guatemala (la tasa masculina es 45,8 puntos

porcentuales mayor que la femenina), país que tiene por un lado la tasa de participación masculina más alta (85%) y la tasa de participación femenina más baja (39,2%) (véase el gráfico V.5).

Gráfico V.5

Centroamérica y República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual 2018



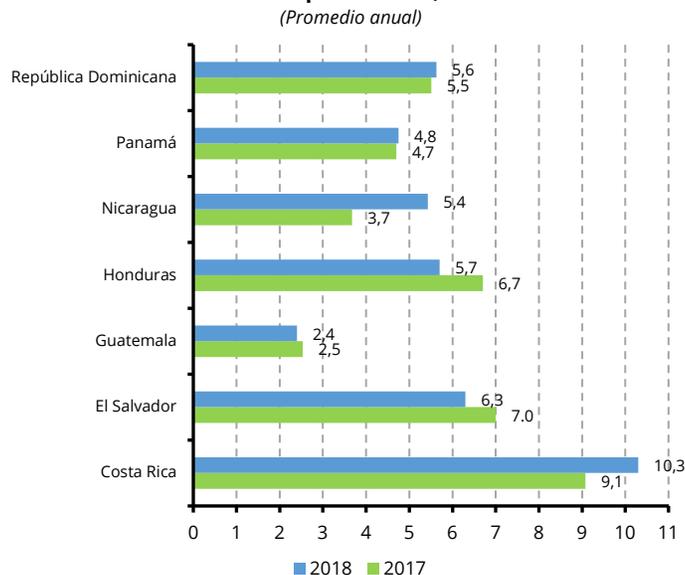
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: cifras promedio para cada país.

Entre 2017 y 2018, la evolución de la tasa de desempleo abierto en CARD tuvo un comportamiento mixto, pues mientras que en cuatro países el indicador se incrementó, en los otros tres se observó un descenso (El Salvador, Guatemala y Honduras). Principalmente como consecuencia de los incrementos en las tasas de Costa Rica y de Nicaragua, el promedio de las tasas da cuenta de un aumento en el desempleo abierto en los países de CARD en este período (5,8% en 2018 en comparación con 5,8% en 2017) (véase el gráfico V.6).

Gráfico V.6

Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2017-2018 (Promedio anual)



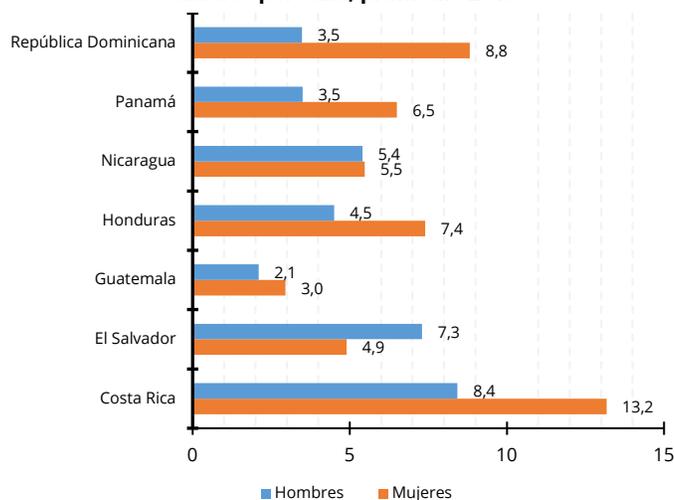
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: cifras promedio para cada país.

Las tasas de desempleo abierto por sexo son presentadas en el gráfico V.7 El promedio de las tasas para hombres es de 5%, mientras que para mujeres es de 7%. Con la excepción del El Salvador, en todos los países de CARD las tasas para la población masculina son menores que las tasas para la población femenina. Sobresalen tanto la elevada cifra del desempleo entre mujeres en Costa Rica (13,2%), como la notable brecha en la República Dominicana (diferencia entre las tasas de más de cinco puntos porcentuales).

Gráfico V.7

Centroamérica y República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedio 2018



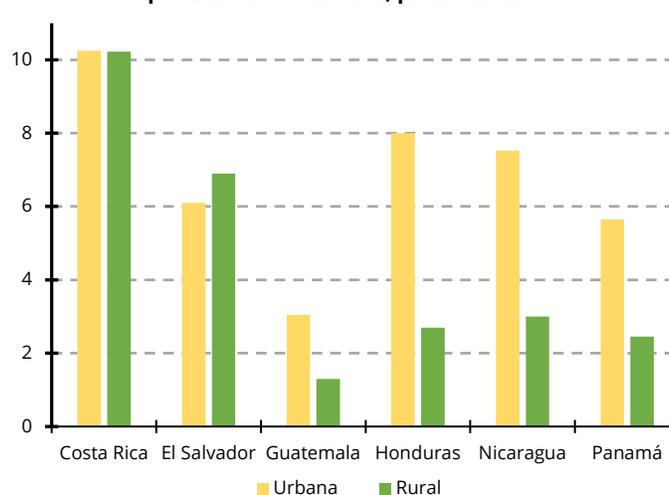
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: cifras promedio para cada país.

En el gráfico V.8 se presentan las tasas de desempleo abierto, ahora por zona de residencia (urbana o rural), para los países centroamericanos. Con respecto a la República Dominicana, el dato más reciente es de 2017, de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), a partir de la Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo, que muestra que el desempleo abierto fue significativamente más elevado en las zonas urbanas (6,4%) que en las zonas rurales (3,4%). Entre los países centroamericanos, a partir de datos promedio de 2018, se observa que las tasas de desempleo abierto en zonas urbanas son mayores que las tasas de zonas rurales en cinco de los seis países, incluyendo diferencias importantes en Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, mientras que en Costa Rica prácticamente es el mismo nivel de desempleo entre ambas zonas geográficas. El Salvador es el único país de la subregión en donde la tasa de desempleo urbana es menor que la rural. Así, el desempleo abierto urbano promedio en Centroamérica en 2018 fue de 6,8%, mientras que el de zonas rurales fue de 4,4%.

Gráfico V.8

Centroamérica: tasa de desempleo abierto por zona de residencia, promedio 2018



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

Nota: cifras promedio para cada país.

Con relación a la cobertura de la seguridad social, se tienen datos disponibles para 2018 en cuatro países de los países de CARD (Costa Rica, El Salvador, Nicaragua y la República Dominicana). De esos países, entre 2017 y 2018, en tres de ellos creció el número de trabajadores activos cotizantes; la República Dominicana fue el país en el que se registró el incremento más importante (5,9%), mientras que en Nicaragua se registró una significativa disminución de 10,5% en el promedio anual.

En 2018, cinco de los siete países de CARD incrementaron los salarios mínimos nominales (cuatro de ellos a partir del primero de enero, mientras que Nicaragua lo hizo en dos etapas). En Costa Rica se incrementó 2,4%, excepto para el servicio doméstico que subió 2,9%. En Guatemala el aumento fue de 3,8%; en Honduras se registró un alza entre 3,9% y 6,15% (de acuerdo con el tamaño de las empresas), mientras que el incremento en Panamá fue entre 4,5% y 6,5% (también de acuerdo con el tamaño de las empresas). En Nicaragua se aumentaron los salarios 10,4% en el año, la mitad a partir de marzo y el restante 5,2% a partir de

V. La actividad económica

septiembre. Por su parte, en El Salvador y la República Dominicana los incrementos estipulados para 2017 siguieron vigentes en todo 2018 (es decir, no hubo nuevos aumentos generales), aunque en la República Dominicana hubo ajustes específicos en enero a carpinteros y plomeros, en junio a trabajadores de la construcción y en octubre a trabajadores de la industria azucarera.

Para 2019, a partir del 1 de enero, rigen incrementos en los salarios mínimos nominales en Costa Rica (2,96% en general, excepto el que corresponde al servicio doméstico, que es de 3,5%) y en Honduras (entre 4,77% y 7%, de acuerdo con el tamaño de las empresas). En Nicaragua, a partir del 5 de enero el salario mínimo de los trabajadores de zona franca se incrementó en 8,25%, pero para el resto de los trabajadores del país en el mes de marzo se determinó por parte de la Comisión Nacional del Salario

Mínimo y del Ministerio del Trabajo que no habría incremento para el primer semestre y que se reunirían posteriormente para determinar si habrá o no incremento en el segundo semestre. Por su parte, en El Salvador el Consejo Nacional del Salario Mínimo analiza las propuestas de incremento al salario mínimo, por lo que deberá haber una definición en los próximos meses. En la República Dominicana, recientemente en julio, el Comité Nacional de Salarios determinó un aumento de 14% en los salarios de los trabajadores privados no sectorizados, aunque el sector empresarial ha manifestado su desacuerdo. En Guatemala durante 2019 no habrá cambios salariales por decisión del ejecutivo, mientras que en Panamá se acordó previamente que los nuevos salarios estipulados para 2018 regirán también durante 2019.

Anexo

Información estadística

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

Índice de cuadros estadísticos

Cuadro A-1	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos, 2013-2019.....	41
Cuadro A-2	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2013-2019.....	42
Cuadro A-3	Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2013-2018.....	43
Cuadro A-4	Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2013-2018.....	46
Cuadro A-5	Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2013-2018.....	48
Cuadro A-6	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2013-2019.....	51
Cuadro A-7	Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios, 2013-2018.....	53
Cuadro A-8	Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2013-2018.....	54
Cuadro A-9	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes FOB, 2013-2019.....	55
Cuadro A-10	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2013-2019.....	57
Cuadro A-11	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2013-2019.....	59
Cuadro A-12	Centroamérica y República Dominicana: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2013-2019.....	61
Cuadro A-13	Centroamérica y República Dominicana: exportaciones de maquila y zonas francas, 2013-2019.....	62
Cuadro A-14	Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2013-2019.....	63
Cuadro A-15	Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2013-2019.....	64
Cuadro A-16	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2013-2019.....	66
Cuadro A-17	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2013-2019.....	68
Cuadro A-18	Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2013-2019.....	70
Cuadro A-19	Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2013-2019.....	71
Cuadro A-20	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del gobierno central, 2013-2019.....	72
Cuadro A-21	Centroamérica y República Dominicana: ingresos tributarios del gobierno central, 2013-2019.....	73
Cuadro A-22	Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario, 2017-2019.....	74
Cuadro A-23	Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2013-2018.....	77
Cuadro A-24	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del crédito, 2013-2018 ^a	79

Cuadro A-1
Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Producto interno bruto (a precios corrientes)	263 304,3	279 478,3	298 600,4	315 299,2	333 970,0	348 088,9	84 756,8
Producto interno bruto (a precios de 2010)	233 990,5	245 265,7	257 296,9	269 219,4	280 022,2	290 912,7	301 308,2
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Actividad económica y precios							
Producto interno bruto ^c	4,1	4,8	4,9	4,6	4,0	3,9	3,6
PIB por habitante ^c	2,9	3,2	3,3	3,1	2,5	2,4	2,2
Formación bruta de capital fijo	5,3	5,5	10,0	4,6	2,6	6,1	...
IPC Promedio simple (diciembre- diciembre)	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7
<i>(En porcentajes)</i>							
Balance fiscal/PIB ^d	-2,8	-2,6	-2,4	-2,2	-2,2	-2,3	...
<i>(En millones de dólares)</i>							
Sector externo							
Cuenta corriente	-14 913,4	-15 962,0	-11 006,0	-7 670,7	-7 152,1	-9 627,2	-941,6
Balance en renta de factores	-10 922,3	-13 549,8	-12 392,2	-13 882,5	-15 770,1	-16 175,7	-4 246,6
Balance de transferencias corrientes	19 573,0	20 713,4	22 008,3	23 565,0	26 158,2	28 314,6	7 063,4
Cuenta financiera y de capital ^e	-23 139,2	-17 025,3	-17 469,3	-19 689,7	-16 866,4	-14 746,0	-3 623,8
Inversión extranjera directa	12 178,9	14 105,9	13 585,0	13 595,5	14 625,7	13 891,0	4 166,6
Balance global	3 281,7	1 765,3	1 279,6	2 917,4	2 454,7	1 257,3	-133,0
Transferencia neta de recursos	-33 733,3	-30 190,5	-29 304,9	-34 386,9	-32 309,0	-31 081,0	-7 877,3
Deuda externa pública	58 433,5	64 122,8	67 038,0	71 476,6	76 398,9	83 029,6	17 905,0
<i>(Índice (2010 = 100))</i>							
Relación de precios del intercambio de bienes	109,3	107,4	95,9	94,0	97,7	95,2	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, excepto la inflación interanual a Junio, PIB a precios corrientes e Indicadores del sector externo cifras al 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 República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b	2019 ^c
<i>(Tasas de crecimiento)</i>								
Producto interno bruto^d								
Centroamérica y República Dominicana	4,1	4,8	4,9	4,6	4,0	3,9	3,6	3,1
Centroamérica	3,8	3,9	4,2	3,9	3,8	2,7	2,8	2,6
Costa Rica	2,3	3,5	3,6	4,2	3,4	2,7	2,5	2,3
El Salvador	2,2	1,7	2,4	2,5	2,3	2,5	2,3	2,3
Guatemala	3,7	4,2	4,1	3,1	2,8	3,1	2,9	3,0
Honduras	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,7	3,5	2,6
Nicaragua	4,9	4,8	4,8	4,6	4,7	-3,8	-5,0	...
Panamá	6,9	5,1	5,7	5,0	5,3	3,7	4,9	3,1
República Dominicana	4,9	7,6	6,9	6,7	4,7	7,0	5,5	5,7
PIB por habitante								
Centroamérica y República Dominicana	2,9	3,2	3,3	3,1	2,5	2,4	...	...
Centroamérica	2,7	2,2	2,5	2,2	2,1	1,1	...	...
Costa Rica	1,0	2,2	2,4	3,0	2,2	1,6	...	...
El Salvador	1,4	0,8	1,5	1,5	1,4	1,6	...	...
Guatemala	1,2	1,7	1,8	0,8	0,5	0,9	...	...
Honduras	3,8	1,5	2,1	2,2	3,1	2,1	...	...
Nicaragua	3,8	3,7	3,7	3,5	3,6	-4,8	...	...
Panamá	5,4	3,6	4,3	3,6	4,0	2,4	...	...
República Dominicana	3,8	6,6	5,9	5,7	3,7	6,0	...	...
Formación bruta de capital fijo								
Centroamérica y República Dominicana	5,3	5,5	10,0	4,6	2,6	6,1	...	...
Centroamérica	8,0	4,3	7,1	1,8	3,7	3,3	...	...
Costa Rica	-0,3	3,3	3,0	4,8	-3,1	1,9	...	...
El Salvador	6,9	-9,6	9,0	3,6	2,9	6,8	...	...
Guatemala	1,5	4,4	5,9	2,7	3,1	3,1	...	...
Honduras	-1,9	0,6	12,3	-7,4	9,2	5,4	...	...
Nicaragua	5,3	3,3	17,0	1,4	-0,6	-19,7	...	...
Panamá	20,4	8,7	6,5	2,0	7,0	7,0	...	...
República Dominicana	-2,5	9,3	18,9	12,3	-0,3	13,3	...	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, por CEPAL.

^c Cifras al primer trimestre.

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

Cuadro A-3
Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Producto interno bruto	233 990,5	245 265,7	257 296,9	269 219,4	280 022,2	290 912,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 645,2	18 086,8	18 190,1	19 095,5	20 017,6	20 570,8
Explotación de minas y canteras	3 551,5	4 294,9	4 263,6	4 659,5	4 370,5	4 049,9
Industrias manufactureras	33 189,4	34 316,9	35 052,8	36 243,4	37 327,4	38 723,3
Suministro de electricidad, gas y agua	5 724,0	6 046,8	6 437,9	6 786,5	7 005,0	7 274,6
Construcción	16 855,5	18 371,7	20 781,5	22 064,5	23 184,5	24 686,8
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	40 995,1	42 624,1	44 564,3	46 473,2	48 349,0	49 999,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21 995,2	22 601,9	23 916,0	24 988,9	26 318,2	28 078,2
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	42 304,3	44 446,1	47 160,6	49 594,5	51 520,5	53 189,0
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	43 649,5	45 385,9	46 947,9	48 846,7	50 180,6	53 140,1
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	-553,9	-598,6	-654,3	-700,1	-680,8	-672,8
Valor agregado total	226 463,6	236 773,8	247 969,0	254 474,0	263 577,7	271 193,2
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	17 009,6	19 742,6	24 692,5	26 669,5	27 984,2	30 257,5
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-9 482,7	-11 250,8	-15 364,6	-16 902,8	-16 916,2	-19 729,8
Centroamérica						
Producto interno bruto	174 239,4	180 952,0	188 528,3	195 871,3	203 251,1	208 781,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 951,9	14 291,6	14 374,7	14 953,0	15 634,8	15 947,0
Explotación de minas y canteras	2 032,4	2 455,7	2 627,5	2 590,2	2 372,4	2 078,0
Industrias manufactureras	24 364,8	25 055,7	25 410,4	26 192,3	26 944,9	27 688,9
Suministro de electricidad, gas y agua	4 529,6	4 797,6	5 107,1	5 380,1	5 557,0	5 744,3
Construcción	11 595,8	12 341,7	13 566,5	14 163,7	14 891,9	15 415,9
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	30 424,0	31 332,0	32 593,5	33 792,5	34 927,0	35 776,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15 491,2	15 913,0	16 689,2	17 281,5	18 295,9	19 186,0
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	34 844,1	36 544,4	38 699,2	40 714,3	42 381,9	43 793,7

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	27 549,3	28 317,6	29 103,5	30 152,2	31 848,0	33 945,4
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	-553,9	-598,6	-654,3	-700,1	-680,8	-672,8
Valor agregado total	165 336,9	171 647,8	178 826,0	180 941,2	188 223,8	191 020,9
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	10 295,5	10 803,0	11 411,1	12 026,4	12 434,6	12 598,1
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-1 393,0	-1 498,8	-1 708,8	-2 074,9	-2 718,2	-4 065,6
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Producto interno bruto	4,1	4,8	4,9	4,6	4,0	3,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,0	2,5	0,6	5,0	4,8	2,8
Explotación de minas y canteras	49,7	20,9	-0,7	9,3	-6,2	-7,3
Industrias manufactureras	2,6	3,4	2,1	3,4	3,0	3,7
Suministro de electricidad, gas y agua	-1,0	5,6	6,5	5,4	3,2	3,8
Construcción	7,9	9,0	13,1	6,2	5,1	6,5
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	4,0	4,0	4,6	4,3	4,0	3,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,3	2,8	5,8	4,5	5,3	6,7
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,7	5,1	6,1	5,2	3,9	3,2
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	4,2	4,0	3,4	4,0	2,7	5,9
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	26,1	8,1	9,3	7,0	-2,8	-1,2
Valor agregado total	4,4	4,6	4,7	2,6	3,6	2,9
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	11,7	16,1	25,1	8,0	4,9	8,1
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	29,5	18,6	36,6	10,0	0,1	16,6

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Centroamérica						
Producto interno bruto	3,8	3,9	4,2	3,9	3,8	2,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,8	2,4	0,6	4,0	4,6	2,0
Explotación de minas y canteras	10,8	20,8	7,0	-1,4	-8,4	-12,4
Industrias manufactureras	2,5	2,8	1,4	3,1	2,9	2,8
Suministro de electricidad, gas y agua	-1,0	5,9	6,5	5,3	3,3	3,4
Construcción	9,2	6,4	9,9	4,4	5,1	3,5
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	3,8	3,0	4,0	3,7	3,4	2,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,2	2,7	4,9	3,5	5,9	4,9
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,9	4,9	5,9	5,2	4,1	3,3
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	3,4	2,8	2,8	3,6	5,6	6,6
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	26,1	8,1	9,3	7,0	-2,8	-1,2
Valor agregado total	3,9	3,8	4,2	1,2	4,0	1,5
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	3,7	4,9	5,6	5,4	3,4	1,3
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	10,7	7,6	14,0	21,4	31,0	49,6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-4
Centroamérica y República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Gasto de consumo final	198 929,2	207 335,7	216 565,7	225 533,5	233 734,4	241 480,4
Gasto de consumo final privado	169 829,0	177 077,7	185 097,5	193 316,2	200 343,7	207 340,7
Gasto de consumo final del gobierno general	29 099,1	30 242,0	31 440,0	32 425,2	33 687,7	34 513,3
Formación bruta de capital	55 638,3	60 785,9	68 345,2	70 473,4	70 896,3	75 820,3
Formación bruta de capital fijo	54 133,1	57 882,2	64 075,6	66 887,7	68 747,3	72 954,1
Variación de existencias	1 499,3	2 818,7	4 099,7	3 395,1	1 971,7	2 211,3
Exportaciones de bienes y servicios	83 690,8	88 959,9	90 744,1	92 815,9	97 333,3	100 406,1
Importaciones de bienes y servicios	105 332,9	111 614,6	118 189,0	119 756,8	122 712,4	126 575,3
Discrepancia estadística	1 065,0	-201,3	-169,0	153,4	770,5	-218,8
Producto interno bruto (PIB)	233 990,5	245 265,7	257 296,9	269 219,4	280 022,2	290 912,7
Centroamérica						
Gasto de consumo final	149 596,8	156 134,5	162 658,8	169 006,3	174 616,5	179 404,0
Gasto de consumo final privado	126 378,6	132 131,9	137 937,8	143 828,3	148 714,4	152 974,7
Gasto de consumo final del gobierno general	23 210,9	23 966,9	24 658,0	25 352,6	26 153,3	26 768,1
Formación bruta de capital	42 595,3	45 551,7	49 506,1	49 885,9	50 988,6	53 038,1
Formación bruta de capital fijo	41 270,6	43 435,7	46 658,6	47 493,8	49 259,9	50 885,2
Variación de existencias	1 241,9	2 050,8	2 787,3	2 252,9	1 461,5	1 439,4
Exportaciones de bienes y servicios	68 630,1	72 768,8	74 227,6	75 217,5	78 899,5	80 741,1
Importaciones de bienes y servicios	87 515,5	93 093,7	97 565,7	98 186,7	101 687,1	103 777,5
Discrepancia estadística	932,7	-409,3	-298,4	-51,7	433,6	-624,6
Producto interno bruto (PIB)	174 239,4	180 952,0	188 528,3	195 871,3	203 251,1	208 781,0

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
<i>(En tasas de crecimiento)</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Gasto de consumo final	3,4	4,2	4,5	4,1	3,6	3,3
Gasto de consumo final privado	3,2	4,3	4,5	4,4	3,6	3,5
Gasto de consumo final del gobierno general	4,1	3,9	4,0	3,1	3,9	2,5
Formación bruta de capital	1,8	9,3	12,4	3,1	0,6	6,9
Formación bruta de capital fijo	5,2	6,9	10,7	4,4	2,8	6,1
Variación de existencias	-54,6	88,0	45,4	-17,2	-41,9	12,2
Exportaciones de bienes y servicios	1,9	6,3	2,0	2,3	4,9	3,2
Importaciones de bienes y servicios	-0,2	6,0	5,9	1,3	2,5	3,1
Discrepancia estadística	-4,3	-118,9	-16,0	-190,8	402,1	-128,4
Producto interno bruto (PIB)	4,1	4,8	4,9	4,6	4,0	3,9
Centroamérica						
Gasto de consumo final	3,6	4,4	4,2	3,9	3,3	2,7
Gasto de consumo final privado	3,6	4,6	4,4	4,3	3,4	2,9
Gasto de consumo final del gobierno general	3,6	3,3	2,9	2,8	3,2	2,4
Formación bruta de capital	2,9	6,9	8,7	0,8	2,2	4,0
Formación bruta de capital fijo	7,9	5,2	7,4	1,8	3,7	3,3
Variación de existencias	-60,2	65,1	35,9	-19,2	-35,1	-1,5
Exportaciones de bienes y servicios	0,5	6,0	2,0	1,3	4,9	2,3
Importaciones de bienes y servicios	0,2	6,4	4,8	0,6	3,6	2,1
Discrepancia estadística	-12,2	-143,9	-27,1	-82,7	-938,7	-244,1
Producto interno bruto (PIB)	3,8	3,9	4,2	3,9	3,8	2,7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-5
Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2013-2018

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

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

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

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-6
Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2013-2019
 (En tasas de crecimiento)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)							
Centroamérica y República Dominicana	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7
Centroamérica	3,9	3,6	1,5	2,0	3,5	2,2	2,9
Costa Rica	3,7	5,1	-0,8	0,8	2,6	2,0	2,4
El Salvador	0,8	0,5	1,0	-0,9	2,0	0,4	0,5
Guatemala	4,4	2,9	3,1	4,2	5,7	2,3	4,8
Honduras	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7	4,2	4,8
Nicaragua	5,7	6,5	3,1	3,1	5,7	3,9	5,6
Panamá	3,7	1,0	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,5
República Dominicana	3,9	1,6	2,3	1,7	4,2	1,2	0,9
Índice de precios al consumidor (promedio anual)							
Centroamérica y República Dominicana	4,5	3,8	1,5	1,9	2,7	3,0	2,5
Centroamérica	4,4	4,0	1,6	2,0	2,6	2,9	2,7
Costa Rica	5,2	4,5	0,8	0,0	1,6	2,2	1,9
El Salvador	0,8	1,1	-0,7	0,6	1,0	1,1	0,6
Guatemala	4,3	3,4	2,4	4,4	4,4	3,8	4,5
Honduras	5,2	6,1	3,2	2,7	3,9	4,3	4,5
Nicaragua	7,1	6,0	4,0	3,5	3,9	4,9	4,9
Panamá	4,0	2,6	0,1	0,7	0,9	0,8	-0,3
República Dominicana	4,8	3,0	0,8	1,6	3,3	3,6	1,2
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)							
Centroamérica y República Dominicana	4,5	6,4	3,0	0,3	4,8	1,4	3,5
Centroamérica	4,9	6,3	2,1	0,8	4,6	1,7	3,8
Costa Rica	3,3	6,3	0,6	-1,1	3,5	0,3	1,5
El Salvador	1,9	3,7	0,8	-2,4	2,5	0,4	2,8
Guatemala	8,8	8,5	9,9	7,6	12,3	4,6	10,1
Honduras	4,9	7,2	0,9	0,6	5,1	1,5	2,7
Nicaragua	6,0	11,7	0,4	-0,7	5,7	2,4	4,7
Panamá	4,6	0,2	0,1	0,7	-1,3	0,7	0,8
República Dominicana	1,6	7,1	7,9	-2,4	5,5	0,0	1,8

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Índice de precios de alimentos (promedio anual)							
Centroamérica y República Dominicana	5,6	5,2	3,8	2,1	2,1	2,9	2,6
Centroamérica	5,8	5,4	3,3	2,1	2,1	2,7	2,9
Costa Rica	3,8	4,3	3,2	-0,8	1,7	1,6	-0,2
El Salvador	2,4	3,2	1,4	-0,6	0,2	0,5	1,6
Guatemala	8,4	7,5	9,3	9,9	8,9	7,2	10,2
Honduras	5,1	6,7	3,3	1,0	1,6	3,5	1,8
Nicaragua	9,4	7,9	4,7	1,5	0,6	4,2	3,5
Panamá	5,8	3,0	-1,8	1,5	-0,5	-0,6	0,6
República Dominicana	4,6	3,9	6,7	2,2	2,3	3,6	1,0

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras a junio de 2019.

Cuadro A-7
Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios, 2013-2018

País	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Salario Nominales						
Costa Rica ^b	687,2	734,6	766,2	777,0	788,1	807,2
El Salvador ^c	955,0	993,0	1 031,8	1 031,8	1 238,3	...
Guatemala ^d	1 047,8	1 110,4	1 175,4	1 203,3	1 244,8	975,8
Honduras ^e	2 382,4	2 527,9	2 680,1	2 851,9	3 104,9	3 274,8
Nicaragua ^f	7 462,8	8 147,0	8 714,1	9 291,7	10 239,2	10 757,4
Panamá ^g	1 002,2	1 057,8	1 131,9	1 258,8	...	...
República Dominicana ^h	6 880,0	6 880,0	7 843,0	7 843,0	9 411,6	9 411,6
Salario (Índice 2000=100)						
Costa Rica ^b	340,5	364,0	379,7	385,0	390,5	400,0
El Salvador ^c	160,7	167,1	173,6	173,6	208,3	...
Guatemala ^d	211,9	224,6	237,7	243,4	251,8	197,4
Honduras ^e	444,0	471,1	499,5	531,5	578,6	610,3
Nicaragua ^f	288,7	315,2	337,1	359,4	396,1	416,1
Panamá ^g	158,2	166,9	178,6	198,7	...	...
República Dominicana ^h	391,6	391,6	446,4	446,4	535,7	535,7

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

^a Cifras preliminares.

^b Salario mínimo.

^c Salario mínimo en la industria en San Salvador.

^d Sueldos y Salarios medios.

^e Salarios mínimos promedio.

^f Salario promedio nacional.

^g Sueldos y salarios medios mensual, sector público

^h Salarios medios promedio mensual.

Cuadro A-8
Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2013-2018

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

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A-9
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes FOB, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Exportación de bienes FOB								
Centroamérica y República Dominicana	61 584,9	61 879,2	59 004,4	58 261,4	61 973,4	64 392,0	16 371,5	15 789,3
Centroamérica	52 160,5	51 980,3	49 562,6	48 421,8	51 838,8	53 484,4	13 784,9	13 084,3
Costa Rica	8 866,3	9 455,6	9 452,4	10 100,3	10 807,8	11 477,2	2 800,4	2 850,0
El Salvador	4 394,9	4 294,4	4 437,0	4 322,3	4 667,4	4 734,8	1 202,5	1 187,4
Guatemala	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 581,1	11 100,3	11 078,9	2 865,1	2 842,0
Honduras	7 805,5	8 117,1	8 226,0	7 959,5	8 646,5	8 669,3	2 296,1	2 191,4
Nicaragua	3 852,2	4 150,1	3 859,4	3 771,6	4 142,5	4 168,6	1 144,3	1 059,9
Panamá	17 058,9	14 971,5	12 764,0	11 687,0	12 474,3	13 355,6	3 476,5	2 953,6
República Dominicana	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 839,6	10 134,6	10 907,6	2 586,6	2 705,0
Importaciones de bienes FOB								
Centroamérica y República Dominicana	100 840,4	101 892,1	96 867,1	94 217,7	99 677,8	107 089,4	25 292,0	25 466,2
Centroamérica	84 039,2	84 619,0	79 960,6	76 819,1	81 943,5	86 880,5	20 693,3	20 675,7
Costa Rica	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 526,3	15 150,3	15 873,8	3 736,5	3 844,3
El Salvador	9 684,2	9 581,0	9 407,3	8 975,9	9 512,3	10 671,0	2 428,2	2 623,1
Guatemala	16 358,7	17 055,8	16 380,6	15 767,0	17 110,3	18 365,6	4 170,7	4 435,9
Honduras	10 952,6	11 084,7	11 175,2	10 558,9	11 323,5	12 200,0	2 821,8	2 929,9
Nicaragua	6 113,9	6 318,7	6 387,6	6 291,6	6 549,1	5 801,5	1 596,1	1 301,5
Panamá	26 504,7	25 794,5	22 550,4	20 699,4	22 297,9	23 968,6	5 940,0	5 541,1
República Dominicana	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 398,6	17 734,3	20 208,9	4 598,7	4 790,5
<i>(Tasas de crecimiento)</i>								
Exportación de bienes FOB								
Centroamérica y República Dominicana	-1,9	0,5	-4,6	-1,3	6,4	3,9	...	-3,6
Centroamérica	-3,1	-0,3	-4,7	-2,3	7,1	3,2	...	-5,1
Costa Rica	-0,6	6,6	0,0	6,9	7,0	6,2	...	1,8
El Salvador	3,6	-2,3	3,3	-2,6	8,0	1,4	...	-1,3
Guatemala	0,8	7,9	-1,5	-2,2	4,9	-0,2	...	-0,8
Honduras	-6,6	4,0	1,3	-3,2	8,6	0,3	...	-4,6
Nicaragua	-1,7	7,7	-7,0	-2,3	9,8	0,6	...	-7,4
Panamá	-6,6	-12,2	-14,7	-8,4	6,7	7,1	...	-15,0
República Dominicana	5,5	5,0	-4,6	4,2	3,0	7,6	...	4,6

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Importaciones de bienes FOB							...	
Centroamérica y República Dominicana	-1,4	1,0	-4,9	-2,7	5,8	7,4	...	0,7
Centroamérica	-0,7	0,7	-5,5	-3,9	6,7	6,0	...	-0,1
Costa Rica	1,1	2,5	-4,9	3,3	4,3	4,8	...	2,9
El Salvador	5,7	-1,1	-1,8	-4,6	6,0	12,2	...	8,0
Guatemala	3,3	4,3	-4,0	-3,7	8,5	7,3	...	6,4
Honduras	-3,7	1,2	0,8	-5,5	7,2	7,7	...	3,8
Nicaragua	-1,5	3,3	1,1	-1,5	4,1	-11,4	...	-18,5
Panamá	-4,6	-2,7	-12,6	-8,2	7,7	7,5	...	-6,7
República Dominicana	-4,8	2,8	-2,1	2,9	1,9	14,0	...	4,2
<i>(Índices 2010 = 100)</i>								
Relación de precios del intercambio de bienes FOB								
Centroamérica y República Dominicana	109,3	107,4	95,9	94,0	97,7	95,2	...	
Centroamérica	112,9	110,4	95,4	92,7	97,7	95,3	...	
Costa Rica	100,0	100,0	100,1	100,1	100,1	96,9	...	
El Salvador	120,8	120,1	107,8	100,6	105,7	105,7	...	
Guatemala	112,5	107,4	84,2	83,9	90,3	89,5	...	
Honduras	110,5	108,3	84,5	81,9	88,6	82,5	...	
Nicaragua	123,4	120,9	100,8	89,0	94,5	88,6	...	
Panamá	116,9	114,6	105,2	101,4	106,7	105,2	...	
República Dominicana	91,5	93,3	97,9	98,9	97,3	94,8	...	

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-10
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2013-2019
 (En millones de dólares)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Balance en cuenta corriente								
Centroamérica y República Dominicana	-14 913,4	-15 962,0	-11 006,0	-7 670,7	-7 152,1	-9 627,2	-978,5	-941,6
Centroamérica	-12 345,5	-13 791,8	-9 725,7	-6 856,0	-7 019,0	-8 467,6	-1 317,0	-1 173,1
Costa Rica	-2 431,2	-2 453,1	-1 921,3	-1 257,3	-1 718,7	-1 876,6	-68,6	-171,6
El Salvador	-1 518,4	-1 213,6	-753,8	-550,1	-464,6	-1 241,8	-175,5	-224,7
Guatemala	-1 351,1	-1 229,7	-96,4	1 023,4	1 188,7	638,3	432,9	315,3
Honduras	-1 762,4	-1 372,2	-978,3	-567,2	-408,8	-1 003,8	47,3	4,6
Nicaragua	-1 198,7	-844,0	-1 127,7	-870,8	-675,1	83,0	-8,6	194,8
Panamá	-4 083,7	-6 679,3	-4 848,3	-4 634,0	-4 940,6	-5 066,7	-1 544,5	-1 291,6
República Dominicana	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-814,7	-133,1	-1 159,6	338,5	231,5
Balance comercial de bienes y servicios								
Centroamérica y República Dominicana	-23 564,1	-23 125,5	-20 622,2	-17 353,2	-17 540,2	-21 766,1	-2 825,1	-3 758,5
Centroamérica	-19 820,9	-19 835,2	-17 525,3	-14 733,8	-15 490,3	-18 350,4	-2 496,8	-3 399,3
Costa Rica	-995,2	-789,4	1,6	683,8	672,7	890,9	638,1	583,7
El Salvador	-4 618,4	-4 418,6	-4 011,0	-3 846,0	-4 111,5	-5 135,8	-1 014,7	-1 117,3
Guatemala	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-5 427,9	-6 422,9	-7 961,8	-1 394,1	-1 745,0
Honduras	-3 814,8	-3 404,2	-3 394,1	-3 062,3	-3 266,2	-4 337,5	-648,6	-871,3
Nicaragua	-2 240,5	-1 980,2	-2 296,5	-2 125,8	-1 877,8	-1 218,7	-279,7	-132,8
Panamá	-1 752,2	-2 975,6	-1 928,9	-955,5	-484,7	-587,5	202,2	-116,5
República Dominicana	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 619,4	-2 049,9	-3 415,7	-328,3	-359,2
Balance de transferencias corrientes								
Centroamérica y República Dominicana	19 573,0	20 713,4	22 008,3	23 565,0	26 158,2	28 314,6	6 422,3	7 063,4
Centroamérica	15 425,4	16 345,9	17 255,3	18 507,2	20 447,6	22 213,5	4 933,2	5 430,4
Costa Rica	392,1	450,2	457,1	510,5	502,9	463,3	110,9	139,9
El Salvador	4 090,2	4 240,4	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 365,8	1 213,0	1 324,4
Guatemala	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 974,9	9 910,8	2 153,6	2 325,7
Honduras	3 405,3	3 638,0	3 842,1	4 002,8	4 493,0	4 933,8	1 093,2	1 262,8
Nicaragua	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	383,4	395,8
Panamá	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,8	-71,6	-20,9	-18,2
República Dominicana	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 101,1	1 489,1	1 633,0

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Cuenta financiera y de capital^c								
Centroamérica y República Dominicana	-23 139,2	-17 025,3	-17 469,3	-19 689,7	-16 866,4	-14 746,0	-3 145,6	-3 623,8
Centroamérica	-18 494,0	-12 322,2	-16 494,0	-16 486,4	-13 485,8	-11 316,8	-3 590,2	-2 207,5
Costa Rica	-4 196,8	-3 452,1	-3 938,4	-1 601,0	-2 147,8	-2 109,0	-1 154,6	-603,1
El Salvador	-1 263,0	344,6	-777,0	-1 024,1	-638,7	-457,6	-221,3	507,1
Guatemala	-3 186,3	-2 291,6	-1 512,4	-1 750,3	-1 934,8	190,2	-109,4	-534,9
Honduras	-2 755,2	-1 683,0	-1 516,9	-697,1	-1 146,0	-1 460,1	-562,2	-230,2
Nicaragua	-1 408,3	-1 531,4	-1 622,6	-1 115,1	-1 301,1	27,2	-545,7	149,5
Panamá	-5 684,4	-3 708,7	-7 126,6	-10 298,9	-6 317,4	-7 507,5	-997,0	-1 495,9
República Dominicana	-4 645,2	-4 703,1	-975,3	-3 203,3	-3 380,6	-3 429,2	444,6	-1 416,3
Balance global								
Centroamérica y República Dominicana	3 281,7	1 765,3	1 279,6	2 917,4	2 454,7	1 257,3	2 190,8	-133,0
Centroamérica	1 947,8	1 115,2	509,4	2 025,4	1 727,0	422,7	1 398,3	148,8
Costa Rica	460,9	-113,2	644,0	-235,2	-418,7	389,9	1 334,5	839,8
El Salvador	326,7	32,8	-113,0	-451,8	-308,0	-2,0	171,7	-297,2
Guatemala	702,2	72,5	475,4	1 391,7	2 565,5	957,3	-18,5	-63,6
Honduras	472,6	444,1	290,4	50,1	884,6	45,5	40,5	24,6
Nicaragua	95,2	282,0	197,1	-56,7	300,0	-512,8	131,9	-140,3
Panamá	-109,9	397,0	-984,5	1 327,3	-1 296,4	-455,2	-261,9	-214,5
República Dominicana	1 333,9	650,1	770,2	892,0	727,7	834,6	792,5	-281,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (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 República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2013-2019
 (En porcentajes del PIB)

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Cuenta financiera y de capital^c							
Centroamérica y República Dominicana	-8,8	-6,1	-5,9	-6,2	-5,1	-4,2	-4,1
Centroamérica	-9,2	-5,8	-7,2	-6,8	-5,2	-4,2	-3,3
Costa Rica	-8,4	-6,8	-7,2	-2,8	-3,7	-3,5	-4,0
El Salvador	-5,7	1,5	-3,3	-4,2	-2,6	-1,8	7,9
Guatemala	-5,9	-3,9	-2,4	-2,5	-2,6	0,2	-2,8
Honduras	-15,0	-8,6	-7,3	-3,2	-5,0	-6,1	-3,8
Nicaragua	-12,8	-12,9	-12,7	-8,4	-9,4	0,2	4,6
Panamá	-12,5	-7,4	-13,2	-17,8	-10,1	-11,5	-9,2
República Dominicana	-7,4	-7,1	-1,4	-4,4	-4,4	-4,2	-6,5
Balance global							
Centroamérica y República Dominicana	1,2	0,6	0,4	0,9	0,7	0,4	-0,2
Centroamérica	1,0	0,5	0,2	0,8	0,7	0,2	0,2
Costa Rica	0,9	-0,2	1,2	-0,4	-0,7	0,6	5,5
El Salvador	1,5	0,1	-0,5	-1,9	-1,2	0,0	-4,6
Guatemala	1,3	0,1	0,7	2,0	3,4	1,2	-0,3
Honduras	2,6	2,3	1,4	0,2	3,9	0,2	0,4
Nicaragua	0,9	2,4	1,5	-0,4	2,2	-3,9	-4,3
Panamá	-0,2	0,8	-1,8	2,3	-2,1	-0,7	-1,3
República Dominicana	2,1	1,0	1,1	1,2	1,0	1,0	-1,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (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 República Dominicana: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	12 178,9	14 105,9	13 585,0	13 595,5	14 625,7	13 891,0	3 934,4	4 166,6
Centroamérica	10 188,4	11 897,4	11 380,1	11 188,8	11 055,7	11 355,7	3 307,0	3 361,4
Costa Rica	3 205,4	3 242,1	2 955,5	2 620,4	2 856,0	2 763,9	459,9	544,6
El Salvador	245,2	506,3	494,5	479,5	503,8	426,8	416,6	393,2
Guatemala	1 295,4	1 388,7	1 220,8	1 184,6	1 169,5	1 031,5	298,4	340,0
Honduras	1 059,7	1 417,4	1 203,5	1 139,4	1 185,7	1 225,8	318,3	306,5
Nicaragua	815,5	884,1	949,9	898,7	771,9	359,2	419,2	128,8
Panamá	3 567,2	4 458,7	4 555,8	4 866,2	4 568,8	5 548,5	1 394,6	1 648,3
República Dominicana	1 990,5	2 208,5	2 204,9	2 406,7	3 570,0	2 535,3	627,4	805,2
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	-3,0	15,8	-3,7	0,1	7,6	-5,0	...	5,9
Centroamérica	8,3	16,8	-4,3	-1,7	-1,2	2,7	...	1,6
Costa Rica	18,9	1,1	-8,8	-11,3	9,0	-3,2	...	18,4
El Salvador	-43,0	106,5	-2,3	-3,0	5,1	-15,3	...	-5,6
Guatemala	4,1	7,2	-12,1	-3,0	-1,3	-11,8	...	13,9
Honduras	0,1	33,8	-15,1	-5,3	4,1	3,4	...	-3,7
Nicaragua	6,2	8,4	7,4	-5,4	-14,1	-53,5	...	-69,3
Panamá	11,1	25,0	2,2	6,8	-6,1	21,4	...	18,2
República Dominicana	-36,7	11,0	-0,2	9,2	48,3	-29,0	...	28,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales de Bancos Centrales y Contraloría General de la República de Panamá.

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-13
Centroamérica y República Dominicana: exportaciones de maquila y zonas francas, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	19 869,1	20 858,1	21 830,2	22 179,1	22 658,9	24 190,4	6 631,9	6 878,9
Centroamérica	14 892,7	15 596,4	16 406,6	16 675,2	16 949,3	17 960,4	5 206,3	5 398,2
Costa Rica	3 593,3	3 858,5	4 310,9	4 908,0	5 327,6	5 870,1	1 770,7	2 007,6
El Salvador	1 158,2	1 015,6	1 080,2	1 103,8	1 098,7	1 178,5	374,4	373,4
Guatemala	3 603,0	4 168,4	4 287,3	4 031,7	3 805,8	3 778,4	1 097,2	1 076,9
Honduras	3 889,5	4 029,0	4 234,2	4 018,9	4 079,1	4 263,1	1 013,6	1 056,5
Nicaragua	2 648,7	2 524,9	2 494,0	2 612,8	2 638,1	2 870,3	950,4	883,8
Panamá	...	...	...	...	...	...	...	...
República Dominicana	4 976,4	5 261,7	5 423,6	5 503,9	5 709,6	6 230,0	1 425,6	1 480,7
<i>(Tasas de crecimiento)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	2,6	5,0	4,7	1,6	2,2	6,8	...	3,7
Centroamérica	3,1	4,7	5,2	1,6	1,6	6,0	...	3,7
Costa Rica	0,7	7,4	11,7	13,9	8,5	10,2	...	13,4
El Salvador	4,7	-12,3	6,4	2,2	-0,5	7,3	...	-0,3
Guatemala	4,0	15,7	2,9	-6,0	-5,6	-0,7	...	-1,9
Honduras	-1,3	3,6	5,1	-5,1	1,5	4,5	...	4,2
Nicaragua	12,1	-4,7	-1,2	4,8	1,0	8,8	...	-7,0
Panamá	...	...	...	...	...	...	...	...
República Dominicana	1,2	5,7	3,1	1,5	3,7	9,1	...	3,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al mes de abril excepto Honduras que se refiere a cifras al primer trimestre.

Cuadro A-14
Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	17 952,3	17 301,6	11 373,0	10 284,0	12 612,6	15 272,6	4 523,6	4 717,9
Centroamérica	13 600,2	13 424,0	8 829,0	7 958,7	9 744,2	11 542,5	3 655,4	3 785,3
Costa Rica	2 250,6	2 168,4	1 290,2	1 147,5	1 436,1	1 646,9	543,0	575,9
El Salvador	1 966,0	1 779,3	1 311,5	1 114,4	1 290,1	1 654,2	536,6	485,6
Guatemala	3 310,3	3 534,4	2 483,1	2 290,2	2 793,6	3 237,9	1 026,5	1 130,2
Honduras	2 244,5	2 039,1	1 344,0	1 165,3	1 387,2	1 637,2	461,8	521,9
Nicaragua	1 193,3	1 145,0	776,8	690,0	884,1	996,1	369,0	334,1
Panamá	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 551,4	1 953,1	2 370,2	718,6	737,6
República Dominicana	4 352,1	3 877,6	2 544,0	2 325,3	2 868,4	3 730,1	868,2	932,6
<i>(Tasas de crecimiento)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	-2,3	-3,6	-34,3	-9,6	22,6	21,1	...	4,3
Centroamérica	0,1	-1,3	-34,2	-9,9	22,4	18,5	...	3,6
Costa Rica	0,8	-3,7	-40,5	-11,1	25,2	14,7	...	6,1
El Salvador	3,7	-9,5	-26,3	-15,0	15,8	28,2	...	-9,5
Guatemala	0,1	6,8	-29,7	-7,8	22,0	15,9	...	10,1
Honduras	0,7	-9,2	-34,1	-13,3	19,0	18,0	...	13,0
Nicaragua	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2	28,1	12,7	...	-9,4
Panamá	-0,2	4,6	-41,1	-4,4	25,9	21,4	...	2,6
República Dominicana	-9,1	-10,9	-34,4	-8,6	23,4	30,0	...	7,4
<i>(Estructura porcentual)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	75,8	77,6	77,6	77,4	77,3	75,6	80,8	80,2
Costa Rica	12,5	12,5	11,3	11,2	11,4	10,8	12,0	12,2
El Salvador	11,0	10,3	11,5	10,8	10,2	10,8	11,9	10,3
Guatemala	18,4	20,4	21,8	22,3	22,1	21,2	22,7	24,0
Honduras	12,5	11,8	11,8	11,3	11,0	10,7	10,2	11,1
Nicaragua	6,6	6,6	6,8	6,7	7,0	6,5	8,2	7,1
Panamá	14,7	15,9	14,3	15,1	15,5	15,5	15,9	15,6
República Dominicana	24,2	22,4	22,4	22,6	22,7	24,4	19,2	19,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al mes de abril, excepto la República Dominicana, que son cifras a marzo.

Cuadro A-15
Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Balance de transferencias corrientes								
Centroamérica y República Dominicana	19 573,0	20 713,4	22 008,3	23 565,0	26 158,2	28 314,6	6 422,3	7 063,4
Centroamérica	15 425,4	16 345,9	17 255,3	18 507,2	20 447,6	22 213,5	4 933,2	5 430,4
Costa Rica	392,1	450,2	457,1	510,5	502,9	463,3	110,9	139,9
El Salvador	4 090,2	4 240,4	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 365,8	1 213,0	1 324,4
Guatemala	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 974,9	9 910,8	2 153,6	2 325,7
Honduras	3 405,3	3 638,0	3 842,1	4 002,8	4 493,0	4 933,8	1 093,2	1 262,8
Nicaragua	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	383,4	395,8
Panamá	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,8	-71,6	-20,9	-18,2
República Dominicana	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 101,1	1 489,1	1 633,0
Ingresos de remesas familiares								
Centroamérica y República Dominicana	18 441,2	19 954,1	21 337,6	23 017,0	25 760,0	28 389,7	6 416,1	6 998,7
Centroamérica	14 178,9	15 382,8	16 376,8	17 756,1	19 848,3	21 895,6	4 865,2	5 286,0
Costa Rica	561,1	558,5	517,5	514,8	530,9	499,0	111,5	118,7
El Salvador	3 944,2	4 139,2	4 256,6	4 543,9	4 985,4	5 390,8	1 225,2	1 297,7
Guatemala	5 105,2	5 544,1	6 285,0	7 160,0	8 192,2	9 287,8	2 019,2	2 205,3
Honduras	3 082,8	3 353,3	3 651,6	3 847,3	4 305,3	4 760,0	1 050,5	1 163,1
Nicaragua	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1	1 390,8	1 501,2	353,4	383,8
Panamá	407,9	651,9	472,7	426,1	443,7	456,8	105,5	117,4
República Dominicana	4 262,3	4 571,3	4 960,8	5 260,8	5 911,8	6 494,1	1 550,9	1 712,7
<i>(En porcentajes del PIB)</i>								
Balance de transferencias corrientes/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	7,4	7,4	7,4	7,5	7,8	8,1	7,4	8,0
Centroamérica	7,7	7,7	7,5	7,6	7,9	8,3	7,5	8,2
Costa Rica	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,7	0,9
El Salvador	18,6	18,8	18,6	18,8	20,2	20,6	19,6	20,6
Guatemala	11,3	11,0	11,3	11,6	11,8	12,6	11,4	12,1
Honduras	18,5	18,5	18,4	18,6	19,6	20,7	18,6	21,0
Nicaragua	12,5	12,2	11,9	12,1	11,3	12,3	11,2	12,1
Panamá	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
República Dominicana	6,6	6,6	6,9	7,0	7,5	7,5	7,2	7,5

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Ingresos de remesas familiares/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	7,0	7,1	7,1	7,3	7,7	8,2	7,4	7,9
Centroamérica	7,1	7,2	7,1	7,3	7,7	8,2	7,4	8,0
Costa Rica	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9	0,8	0,7	0,8
El Salvador	17,9	18,3	18,2	18,8	20,0	20,7	19,8	20,2
Guatemala	9,5	9,4	9,8	10,4	10,8	11,8	10,7	11,5
Honduras	16,8	17,1	17,5	17,8	18,8	20,0	17,8	19,3
Nicaragua	9,8	9,6	9,4	9,5	10,0	11,4	10,3	11,7
Panamá	0,9	1,3	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
República Dominicana	6,8	6,9	7,2	7,3	7,8	8,0	7,5	7,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-16
Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2013-2019
 (En millones de dólares)

	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Deuda pública total								
Centroamérica y República Dominicana	107 480,4	114 239,8	122 459,5	133 034,2	142 086,6	151 574,1	148 946,5	157 008,4
Centroamérica	84 276,7	90 430,8	98 305,9	106 276,5	112 542,9	119 415,9	118 445,1	124 275,4
Costa Rica	27 336,8	28 244,5	31 762,5	35 629,0	37 515,5	40 421,4	39 896,2	42 165,5
El Salvador	14 888,3	15 697,6	16 586,4	17 558,2	18 372,7	18 974,7	18 680,8	19 286,6
Guatemala	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 707,5	16 876,3	16 918,7	18 319,4	19 293,4
Honduras	7 211,3	7 858,5	8 439,4	8 849,6	9 918,2	10 529,1	10 021,2	10 570,7
Nicaragua	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 930,5	6 486,7	6 885,2	6 727,4	5 987,6
Panamá	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 601,6	23 373,6	25 686,9	24 800,0	26 971,7
República Dominicana	23 203,7	23 809,0	24 153,6	26 757,8	29 543,6	32 158,2	30 501,5	32 733,0
Deuda externa pública								
Centroamérica y República Dominicana	58 433,5	64 122,8	67 038,0	71 476,6	76 398,9	83 029,6	80 448,7	82 774,2
Centroamérica	43 274,0	47 687,1	50 791,9	53 909,5	57 577,6	61 465,0	60 033,2	61 356,4
Costa Rica	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 524,7	8 638,0	9 772,7	9 609,5	9 791,5
El Salvador	8 069,8	8 965,8	8 789,2	9 317,2	9 675,3	9 565,4	9 826,4	9 636,4
Guatemala	7 070,2	7 039,3	7 489,9	8 015,5	8 183,2	8 224,6	8 139,7	8 129,4
Honduras	5 202,0	5 565,6	5 926,5	6 108,2	7 145,0	7 377,9	7 200,0	7 350,6
Nicaragua	4 723,7	4 796,0	4 804,4	5 042,1	5 546,1	5 949,6	5 603,2	5 987,6
Panamá	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 901,9	18 390,0	20 574,8	19 654,4	20 461,1
República Dominicana	15 159,5	16 435,7	16 246,1	17 567,1	18 821,3	21 564,6	20 415,4	21 417,8
Deuda interna pública								
Centroamérica y República Dominicana	49 046,9	50 117,0	55 421,5	61 557,6	65 687,7	68 544,5	68 497,9	74 234,2
Centroamérica	41 002,7	42 743,7	47 513,9	52 366,9	54 965,3	57 950,9	58 411,8	62 919,0
Costa Rica	21 359,6	21 276,4	23 628,8	27 104,3	28 877,6	30 648,7	30 286,7	32 374,0
El Salvador	6 818,5	6 731,8	7 797,2	8 241,1	8 697,4	9 409,3	8 854,5	9 650,2
Guatemala	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 692,0	8 693,0	8 694,0	10 179,7	11 164,0
Honduras	2 009,3	2 292,9	2 512,9	2 741,4	2 773,2	3 151,2	2 821,2	3 220,1
Nicaragua	1 062,4	1 004,3	949,1	888,4	940,6	935,6	1 124,2	...
Panamá	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 699,7	4 983,5	5 112,1	5 145,6	6 510,7
República Dominicana	8 044,3	7 373,3	7 907,6	9 190,7	10 722,3	10 593,6	10 086,0	11 315,3

	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Servicio de la deuda pública total								
Centroamérica y República Dominicana	18 379,0	18 560,9	20 413,3	23 436,7	27 044,6	47 693,9	9 273,4	10 156,6
Centroamérica	13 874,8	13 697,3	15 059,8	19 778,0	22 875,3	43 309,8	7 621,5	8 440,5
Costa Rica	6 638,3	6 186,1	8 097,8	10 752,9	12 826,0	16 605,7	...	3 877,0
El Salvador	2 102,6	3 092,4	1 687,8	2 443,0	2 639,9	2 423,4	...	...
Guatemala	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 118,5	1 861,7	1 862,3	...	...
Honduras	192,5	309,4	333,4	388,7	536,5	503,0	3 666,5	3 771,5
Nicaragua	647,2	771,2	938,8	1 312,5	1 997,4	18 817,4	3 289,5	66,6
Panamá	2 806,7	1 758,6	2 138,7	2 762,5	3 013,7	3 098,1	665,5	725,4
República Dominicana	4 504,3	4 863,6	5 353,5	3 658,7	4 169,3	4 384,1	1 651,9	1 716,0
Servicio de deuda externa pública								
Centroamérica y República Dominicana	6 496,5	6 487,3	8 523,3	6 473,5	7 650,1	6 458,1	1 177,2	1 365,2
Centroamérica	4 914,0	4 180,1	4 574,2	4 544,5	5 757,6	4 492,4	638,5	823,3
Costa Rica	1 373,2	1 211,5	836,6	788,9	956,5	403,2	...	119,2
El Salvador	894,4	1 006,7	1 065,3	1 204,1	1 405,5	1 231,7	...	...
Guatemala	908,2	620,8	669,4	698,7	821,2	705,9	...	...
Honduras	192,5	309,4	333,4	388,7	536,5	503,0	108,4	133,4
Nicaragua	112,2	133,9	156,4	188,7	224,4	248,5	49,3	66,6
Panamá	1 433,5	897,9	1 513,0	1 275,5	1 813,4	1 400,1	480,8	504,1
República Dominicana	1 582,5	2 307,2	3 949,2	1 929,0	1 892,4	1 965,7	538,7	541,9
Servicio de Deuda interna pública								
Centroamérica y República Dominicana	11 882,5	12 073,6	11 890,0	16 963,2	19 394,6	41 235,7	8 096,2	8 791,4
Centroamérica	8 960,7	9 517,2	10 485,7	15 233,5	17 117,7	38 817,4	6 983,0	7 617,2
Costa Rica	5 265,1	4 974,6	7 261,2	9 963,9	11 869,5	16 202,5	...	3 757,8
El Salvador	1 208,2	2 085,7	622,5	1 238,9	1 234,3	1 191,6	...	...
Guatemala	579,3	958,9	1 193,9	1 419,8	1 040,5	1 156,4	...	...
Honduras	...	...	...	...	...	...	3 558,1	3 638,1
Nicaragua	535,0	637,3	782,4	1 123,8	1 773,0	18 568,8	3 240,2	...
Panamá	1 373,2	860,7	625,7	1 487,0	1 200,4	1 698,0	184,6	221,3
República Dominicana	2 921,8	2 556,4	1 404,3	1 729,7	2 276,9	2 418,4	1 113,2	1 174,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-17
Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2013-2019
(En porcentajes del PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Deuda pública total/PIB							
Centroamérica y República Dominicana	40,8	40,9	41,0	42,2	42,5	43,5	43,2
Centroamérica	42,0	42,4	42,8	43,7	43,6	44,8	44,4
Costa Rica	55,0	55,8	58,0	62,3	64,5	67,2	67,5
El Salvador	67,7	69,5	70,8	72,7	73,7	72,8	71,4
Guatemala	24,8	24,8	24,3	24,3	22,3	21,5	23,3
Honduras	39,3	40,1	40,5	41,0	43,2	44,2	43,8
Nicaragua	52,7	48,8	45,1	44,6	46,9	52,5	45,2
Panamá	34,4	36,5	37,4	37,3	37,5	39,5	38,4
República Dominicana	37,0	36,0	35,1	37,0	38,9	39,6	39,0
Deuda externa pública/PIB							
Centroamérica y República Dominicana	22,2	22,9	22,5	22,7	22,9	23,9	22,8
Centroamérica	21,6	22,3	22,1	22,2	22,3	23,0	21,9
Costa Rica	12,0	13,8	14,8	14,9	14,8	16,3	15,7
El Salvador	36,7	39,7	37,5	38,6	38,8	36,7	35,7
Guatemala	13,1	12,0	11,7	11,6	10,8	10,5	9,8
Honduras	28,3	28,4	28,4	28,3	31,1	31,0	30,5
Nicaragua	43,0	40,4	37,7	37,9	40,1	45,4	45,2
Panamá	26,8	28,7	28,9	29,2	29,5	31,6	29,1
República Dominicana	24,2	24,9	23,6	24,3	24,8	26,5	25,5
Deuda interna pública/PIB							
Centroamérica y República Dominicana	18,6	17,9	18,6	19,5	19,7	19,7	20,4
Centroamérica	20,4	20,0	20,7	21,6	21,3	21,7	22,5
Costa Rica	42,9	42,1	43,1	47,4	49,6	51,0	51,9
El Salvador	31,0	29,8	33,3	34,1	34,9	36,1	35,7
Guatemala	11,7	12,9	12,6	12,6	11,5	11,1	13,5
Honduras	10,9	11,7	12,1	12,7	12,1	13,2	13,3
Nicaragua	9,7	8,5	7,4	6,7	6,8	7,1	...
Panamá	7,6	7,8	8,5	8,1	8,0	7,9	9,3
República Dominicana	12,8	11,2	11,5	12,7	14,1	13,0	13,5

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2019 ^b
Deuda total/exportaciones de bienes y servicios							
Centroamérica y República Dominicana	113,7	118,6	129,4	138,7	139,5	143,7	581,3
Centroamérica	107,1	113,9	126,6	136,6	135,8	140,0	573,1
Costa Rica	172,8	170,5	185,2	191,2	192,1	196,2	770,5
El Salvador	227,8	237,1	239,9	255,5	254,3	251,9	977,0
Guatemala	105,1	105,6	113,9	125,0	120,9	121,9	537,7
Honduras	81,8	84,3	89,4	95,9	99,5	105,4	414,5
Nicaragua	116,6	108,5	112,5	114,8	113,8	124,9	434,1
Panamá	52,6	65,8	79,7	88,1	88,3	92,4	401,2
República Dominicana	146,5	140,4	142,2	147,4	155,6	159,3	615,0
Servicio: deuda externa total/Exportaciones de bienes y servicios							
Centroamérica y República Dominicana	6,9	6,7	9,0	6,7	7,5	6,1	5,1
Centroamérica	6,2	5,3	5,9	5,8	6,9	5,3	3,8
Costa Rica	8,7	7,3	4,9	4,2	4,9	2,0	2,2
El Salvador	13,7	15,2	15,4	17,5	19,5	16,4	...
Guatemala	7,1	4,5	4,9	5,2	5,9	5,1	...
Honduras	2,2	3,3	3,5	4,2	5,4	5,0	5,2
Nicaragua	2,3	2,5	3,1	3,7	3,9	4,5	4,8
Panamá	4,8	3,2	6,0	5,2	6,8	5,0	7,5
República Dominicana	10,0	13,6	23,3	10,6	10,0	9,7	10,2
Servicio: deuda externa/Ingresos tributarios							
Centroamérica y República Dominicana	19,1	18,1	22,7	15,9	17,9	14,6	13,3
Centroamérica	19,2	15,6	16,1	14,7	17,9	13,6	11,2
Costa Rica	20,5	18,2	11,4	10,0	12,2	5,0	5,9
El Salvador	23,9	26,7	27,2	28,9	31,9	26,3	...
Guatemala	15,4	9,8	10,3	9,8	10,6	9,0	...
Honduras	7,1	9,8	9,5	10,1	13,1	11,7	14,7
Nicaragua	6,8	7,4	7,9	8,8	9,8	12,2	...
Panamá	29,5	18,0	29,8	22,8	31,6	23,3	37,5
República Dominicana	18,6	25,6	42,9	19,6	18,0	17,5	18,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

Cuadro A-18
Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2013-2019
 (En millones de dólares)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
Centroamérica y República Dominicana								
Ingresos	14 641,3	15 884,9	16 918,6	18 305,1	19 361,6	19 914,1	5 819,6	5 947,8
Egresos	3 190,8	3 340,5	3 771,2	4 168,8	4 144,7	3 985,5	893,1	1 070,4
Saldo	11 450,5	12 544,4	13 147,3	14 136,3	15 216,9	15 928,6	4 926,4	4 877,4
Costa Rica								
Ingresos	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 648,4	3 723,7	3 902,6	1 275,0	1 339,5
Egresos	424,8	450,1	690,1	802,9	895,3	861,8	229,3	240,9
Saldo	2 503,3	2 546,3	2 576,3	2 845,5	2 828,3	3 040,9	1 045,6	1 098,6
El Salvador								
Ingresos	621,2	821,4	816,9	829,3	872,8	1 013,6	238,5	347,1
Egresos	242,1	248,2	294,1	411,8	418,5	442,9	96,6	112,9
Saldo	379,1	573,2	522,8	417,5	454,3	570,6	141,9	234,1
Guatemala								
Ingresos	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	1 565,7	1 549,0	444,4	447,5
Egresos	724,6	787,8	754,9	735,1	748,2	785,1	198,0	208,5
Saldo	754,5	776,1	824,8	814,5	817,5	763,9	246,4	239,0
Honduras								
Ingresos	608,2	698,4	663,5	693,3	714,8	736,2	211,6	217,9
Egresos	404,0	337,8	358,2	370,1	401,4	408,0	78,3	73,9
Saldo	204,2	360,6	305,3	323,2	313,4	328,2	133,3	144,0
Nicaragua								
Ingresos	417,3	445,6	527,9	642,1	840,5	544,4	256,3	113,1
Egresos	151,7	167,7	156,4	181,3	234,6	218,8	66,5	45,8
Saldo	265,6	277,9	371,5	460,8	605,9	325,6	189,8	67,3
Panamá								
Ingresos	3 532,7	3 729,4	3 948,2	4 222,8	4 460,0	4 607,6	1 323,7	1 330,2
Egresos	862,1	941,7	1 054,7	1 164,6	916,4	720,4	224,4	388,4
Saldo	2 670,6	2 787,7	2 893,5	3 058,2	3 543,6	3 887,2	1 099,3	941,8
República Dominicana								
Ingresos	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 719,6	7 184,1	7 560,7	2 070,1	2 152,5
Egresos	381,5	407,2	462,8	503,0	530,3	548,5	...	...
Saldo	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 216,6	6 653,8	7 012,2	2 070,1	2 152,5

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre.

Cuadro A-19
Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En unidades monetarias nacionales por dólar)^a</i>							
Tipo de cambio nominal							
Costa Rica	499,77	538,32	534,57	544,74	567,51	576,97	599,70
El Salvador	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Guatemala	7,85	7,72	7,64	7,58	7,33	7,50	7,68
Honduras	20,50	21,13	22,10	22,99	23,65	24,07	24,59
Nicaragua	24,72	25,96	27,26	28,61	30,05	31,55	32,73
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	41,79	43,55	45,05	46,06	47,53	49,51	50,54
Tipo de cambio real a precios de 2000							
Costa Rica	219,01	229,36	226,22	233,48	244,44	249,06	257,37
El Salvador	0,90	0,90	0,91	0,91	0,92	0,94	0,94
Guatemala	4,79	4,63	4,48	4,31	4,07	4,12	4,08
Honduras	11,30	11,15	11,32	11,61	11,73	11,72	11,61
Nicaragua	12,32	12,40	12,53	12,87	13,29	13,62	13,65
Panamá	0,89	0,88	0,88	0,89	0,90	0,91	0,93
República Dominicana	15,27	15,70	16,12	16,43	16,77	17,28	17,66
<i>(Índices del tipo de cambio año 2000 = 100)</i>							
Índice del tipo de cambio nominal							
Costa Rica	162,19	174,70	173,49	176,79	184,18	187,25	194,62
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	101,16	99,55	98,51	97,79	94,53	96,74	98,98
Honduras	136,50	140,76	147,19	153,15	157,53	160,31	163,81
Nicaragua	194,91	204,65	214,89	225,57	236,91	248,76	258,00
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
República Dominicana	258,29	269,13	278,38	284,67	293,76	305,97	312,35
Índice del tipo de cambio real							
Costa Rica	71,08	74,44	73,42	75,77	79,33	80,83	83,53
El Salvador	89,61	90,04	90,81	91,40	92,41	93,65	94,35
Guatemala	61,70	59,66	57,73	55,56	52,53	53,08	52,67
Honduras	75,23	74,28	75,38	77,32	78,15	78,08	77,35
Nicaragua	97,11	97,72	98,78	101,43	104,76	107,38	107,60
Panamá	88,95	88,08	88,06	88,52	89,62	91,11	92,56
República Dominicana	94,38	97,03	99,65	101,55	103,62	106,76	109,11

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

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

^b Cifras a junio.

Cuadro A-20
Centroamérica y República Dominicana: indicadores del gobierno central, 2013-2019
 (En porcentajes)

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

^c Promedio simple.

Cuadro A-21
Centroamérica y República Dominicana :ingresos tributarios del gobierno central, 2013-2019

Región / País	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a	2018 ^b	2019 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	34 077,2	35 790,5	37 541,7	40 662,7	42 639,9	44 175,9	12 917,7	10 246,1
Centroamérica	25 575,7	26 762,7	28 345,5	30 824,5	32 108,9	32 911,9	9 184,1	7 374,8
Costa Rica	6 700,3	6 654,7	7 343,1	7 918,7	7 862,4	8 061,4	2 119,5	2 033,3
El Salvador	3 746,3	3 771,5	3 917,5	4 166,4	4 406,8	4 680,1	2 882,8	1 138,5
Guatemala	5 906,2	6 359,4	6 509,4	7 134,8	7 731,5	7 841,7	1 781,0	1 948,2
Honduras	2 713,9	3 158,4	3 514,8	3 857,0	4 088,3	4 293,6	1 009,9	908,8
Nicaragua	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 148,6	2 284,8	2 030,1	...	...
Panamá	4 859,3	4 999,0	5 072,0	5 599,0	5 735,0	6 005,0	1 391,0	1 346,0
República Dominicana	8 501,5	9 027,8	9 196,2	9 838,2	10 531,0	11 264,0	3 733,6	2 871,3
<i>(En porcentajes del PIB)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	12,9	12,8	12,6	12,9	12,8	12,7	3,7	2,8
Centroamérica	12,7	12,5	12,3	12,7	12,4	12,3	3,4	2,6
Costa Rica	13,5	13,2	13,4	13,9	13,5	13,4	3,5	3,3
El Salvador	17,0	16,7	16,7	17,2	17,7	18,0	11,1	4,2
Guatemala	11,0	10,8	10,2	10,4	10,2	10,0	2,3	2,4
Honduras	14,8	16,1	16,9	17,9	17,8	18,0	4,2	3,8
Nicaragua	15,0	15,3	15,6	16,2	16,5	15,5	...	...
Panamá	10,7	10,0	9,4	9,7	9,2	9,2	2,1	1,9
República Dominicana	13,6	13,7	13,4	13,6	13,9	13,9	4,6	3,4

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al primer trimestre.

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

	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>			<i>(En tasas de crecimiento)</i>			<i>(En porcentajes del PIB)</i>		
Centroamérica y República Dominicana									
Activos monetarios	164 720,8	166 932,2	168 737,8	6,5	1,3	1,9	49,3	48,0	45,5
Activos externos netos	26 514,8	26 763,6	28 874,7	14,6	0,9	-0,5	7,9	7,7	8,0
Activos internos netos	138 206,0	140 168,6	139 863,1	5,0	1,4	2,4	41,4	40,3	37,6
Al sector público	22 852,4	23 243,8	23 033,3	6,4	1,7	15,0	6,8	6,7	5,5
Al sector privado	115 353,6	116 924,8	116 829,8	4,8	1,4	0,2	34,5	33,6	32,0
Dinero (M1)	45 996,1	46 755,0	45 761,2	6,4	1,7	1,0	13,8	13,4	12,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	133 929,5	135 922,4	137 098,5	6,9	1,5	2,4	40,1	39,0	36,8
Dinero en sentido amplio (M3)	164 720,8	166 932,2	168 737,8	6,4	1,3	1,9	49,3	48,0	45,5
Centroamérica									
Activos monetarios	137 450,4	139 016,1	140 285,7	6,5	1,1	1,3	53,3	52,1	49,5
Activos externos netos	21 341,8	20 519,8	23 059,7	12,4	-3,9	1,7	8,3	7,7	8,1
Activos internos netos	116 108,6	118 496,3	117 226,0	5,5	2,1	1,2	45,0	44,4	41,4
Al sector público	8 244,0	9 156,8	8 259,0	9,1	11,1	17,5	3,2	3,4	2,5
Al sector privado	107 864,6	109 339,4	108 967,0	5,2	1,4	0,1	41,8	41,0	38,9
Dinero (M1)	38 935,9	39 530,0	38 570,9	6,0	1,5	0,3	15,1	14,8	13,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	112 734,2	114 655,1	115 617,8	6,9	1,7	2,1	43,7	43,0	40,5
Dinero en sentido amplio (M3)	137 450,4	139 016,1	140 285,7	6,5	1,1	1,3	53,3	52,1	49,5
Costa Rica									
Activos monetarios	28 440,2	27 306,6	27 604,7	-1,0	-4,0	-2,7	48,9	45,4	45,5
Activos externos netos	2 975,3	2 893,5	4 240,0	1,3	-2,7	23,9	5,1	4,8	5,5
Activos internos netos	25 464,9	24 413,0	23 364,8	-1,3	-4,1	-6,4	43,8	40,6	40,0
Al sector público	4 528,4	4 523,0	3 763,8	13,4	-0,1	-15,1	7,8	7,5	7,1
Al sector privado	20 936,5	19 890,1	19 600,9	-4,0	-5,0	-4,5	36,0	33,1	32,9
Dinero (M1)	10 712,3	10 542,5	10 348,5	-2,4	-1,6	-2,1	18,4	17,5	16,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	19 480,3	18 217,0	18 225,4	-3,5	-6,5	-4,9	33,5	30,3	30,7
Dinero en sentido amplio (M3)	28 440,2	27 306,6	27 604,7	-1,0	-4,0	-2,7	48,9	45,4	45,5

	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>			<i>(En tasas de crecimiento)</i>			<i>(En porcentajes del PIB)</i>		
El Salvador									
Activos monetarios	13 283,0	14 059,4	14 341,7	11,0	5,8	5,1	53,3	54,0	50,5
Activos externos netos	2 360,4	2 431,1	2 739,1	44,3	3,0	-3,3	9,5	9,3	10,5
Activos internos netos	10 922,6	11 628,2	11 602,6	5,7	6,5	7,3	43,8	44,6	40,0
Al sector público	1 217,4	1 380,9	1 100,4	-9,0	13,4	17,8	4,9	5,3	3,5
Al sector privado	9 705,2	10 247,3	10 502,2	7,9	5,6	6,3	38,9	39,3	36,6
Dinero (M1)	3 653,0	3 801,8	3 814,1	16,7	4,1	1,7	14,7	14,6	13,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	13 283,0	14 059,4	14 341,7	11,0	5,8	5,1	53,3	54,0	50,5
Dinero en sentido amplio (M3)	13 283,0	14 059,4	14 341,7	11,0	5,8	5,1	53,3	54,0	50,5
Guatemala									
Activos monetarios	36 418,9	37 909,4	38 749,4	9,9	4,1	5,5	48,1	48,2	44,4
Activos externos netos	8 882,5	10 014,7	10 419,5	35,9	12,7	12,2	11,7	12,7	11,2
Activos internos netos	27 536,5	27 894,7	28 329,8	3,5	1,3	3,2	36,3	35,5	33,2
Al sector público	4 969,7	5 836,9	6 220,4	2,7	17,4	25,8	6,6	7,4	6,0
Al sector privado	22 566,7	22 057,8	22 109,4	3,7	-2,3	-1,7	29,8	28,1	27,2
Dinero (M1)	12 224,8	12 595,5	12 823,3	12,7	3,0	7,7	16,1	16,0	14,4
Liquidez en moneda nacional (M2)	28 533,9	29 489,4	30 325,9	12,2	3,3	6,2	37,6	37,5	34,6
Dinero en sentido amplio (M3)	36 418,9	37 909,4	38 749,4	9,9	4,1	5,5	48,1	48,2	44,4
Honduras									
Activos monetarios	13 625,9	14 140,8	14 284,3	15,8	3,8	4,1	59,4	59,4	56,9
Activos externos netos	4 223,6	3 971,0	4 152,7	24,7	-6,0	-3,3	18,4	16,7	17,8
Activos internos netos	9 402,4	10 169,8	10 131,6	12,2	8,2	7,4	41,0	42,7	39,1
Al sector público	160,6	-86,9	-333,9	-63,0	-154,1	244,7	0,7	-0,4	-0,4
Al sector privado	9 241,7	10 256,7	10 465,5	16,3	11,0	9,9	40,3	43,1	39,5
Dinero (M1)	2 823,4	2 897,7	2 701,8	14,4	2,6	1,5	12,3	12,2	11,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	10 232,2	10 702,1	10 716,3	18,0	4,6	4,2	44,6	45,0	42,6
Dinero en sentido amplio (M3)	13 625,9	14 140,8	14 284,3	15,8	3,8	4,1	59,4	59,4	56,9

	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b	2017	2018 ^a	2019 ^b
	<i>(En millones de dólares)</i>			<i>(En tasas de crecimiento)</i>			<i>(En porcentajes del PIB)</i>		
Nicaragua									
Activos monetarios	5 653,0	4 379,6	4 191,4	6,3	-22,5	-25,8	40,8	33,4	42,6
Activos externos netos	812,5	125,1	342,0	26,4	-84,6	-63,3	5,9	1,0	7,0
Activos internos netos	4 840,5	4 254,4	3 849,4	3,6	-12,1	-18,4	35,0	32,4	35,6
Al sector público	1 114,1	1 155,7	1 033,1	-18,4	3,7	5,8	8,0	8,8	7,4
Al sector privado	3 726,4	3 098,7	2 816,2	12,6	-16,8	-24,7	26,9	23,6	28,2
Dinero (M1)	1 175,5	966,8	894,4	8,1	-17,8	-20,2	8,5	7,4	8,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 175,5	966,8	894,4	8,1	-17,8	-20,2	8,5	7,4	8,5
Dinero en sentido amplio (M3)	5 653,0	4 379,6	4 191,4	6,3	-22,5	-25,8	40,8	33,4	42,6
Panamá									
Activos monetarios	40 029,4	41 220,4	41 114,2	5,0	3,0	1,8	64,3	63,4	57,5
Activos externos netos	2 087,6	1 084,3	1 166,4	-45,8	-48,1	-38,9	3,4	1,7	2,7
Activos internos netos	37 941,8	40 136,1	39 947,8	10,7	5,8	3,8	60,9	61,7	54,8
Al sector público	-3 746,3	-3 652,7	-3 524,9	-15,1	-2,5	-15,3	-6,0	-5,6	-5,9
Al sector privado	41 688,1	43 788,8	43 472,7	7,8	5,0	1,9	66,9	67,3	60,7
Dinero (M1)	8 347,0	8 725,7	7 988,7	1,5	4,5	-5,5	13,4	13,4	12,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	40 029,4	41 220,4	41 114,2	5,0	3,0	1,8	64,3	63,4	57,5
Dinero en sentido amplio (M3)	40 029,4	41 220,4	41 114,2	5,0	3,0	1,8	64,3	63,4	57,5
República Dominicana									
Activos monetarios	27 270,4	27 916,2	28 452,1	6,1	2,4	5,1	35,9	34,3	32,2
Activos externos netos	5 173,0	6 243,8	5 815,0	24,4	20,7	-8,2	6,8	7,7	7,5
Activos internos netos	22 097,4	21 672,3	22 637,0	2,6	-1,9	9,1	29,1	26,7	24,7
Al sector público	14 608,4	14 086,9	14 774,2	4,9	-3,6	13,7	19,2	17,3	15,5
Al sector privado	7 489,0	7 585,4	7 862,8	-1,6	1,3	1,5	9,9	9,3	9,2
Dinero (M1)	7 060,2	7 225,0	7 190,3	8,5	2,3	4,7	9,3	8,9	8,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	21 195,3	21 267,3	21 480,7	6,7	0,3	3,9	27,9	26,2	24,6
Dinero en sentido amplio (M3)	27 270,4	27 916,2	28 452,1	6,1	2,4	5,1	35,9	34,3	32,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al mes abril.

Cuadro A-23
Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2013-2018
 (En porcentajes)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés activas nominal						
Costa Rica ^a	15,32	15,65	13,88	11,05	10,72	10,48
El Salvador ^b	5,74	5,99	6,17	6,37	6,47	6,55
Guatemala ^c	13,60	13,77	13,23	13,10	13,05	12,93
Honduras ^d	20,07	20,61	20,66	19,33	19,26	17,80
Nicaragua ^e	14,98	13,54	12,03	11,44	10,86	10,90
Panamá ^f	7,42	7,59	7,61	7,57	7,54	7,77
República Dominicana ^g	12,00	11,74	12,28	13,22	11,23	11,52
Tasas de interés pasivas nominal						
Costa Rica ^a	6,82	6,92	6,69	5,18	5,33	5,97
El Salvador ^b	3,40	3,78	4,24	4,41	4,43	4,24
Guatemala ^c	5,46	5,49	5,47	5,48	5,38	5,18
Honduras ^d	7,59	7,26	6,66	5,92	4,69	4,71
Nicaragua ^e	2,13	2,12	2,04	1,93	2,49	3,44
Panamá ^f	1,39	1,44	1,38	1,33	1,35	1,30
República Dominicana ^g	6,02	6,73	6,56	7,18	6,81	6,65
Tasas de interés activas reales						
Costa Rica ^a	9,59	10,65	12,97	11,07	8,95	8,08
El Salvador ^b	4,94	4,80	6,95	5,73	5,40	5,40
Guatemala ^c	8,87	10,01	10,59	8,28	8,26	8,85
Honduras ^d	14,18	13,65	16,96	16,17	14,74	12,90
Nicaragua ^e	7,33	7,08	7,72	7,65	6,75	5,67
Panamá ^f	3,26	4,84	7,47	6,78	6,61	6,95
República Dominicana ^g	6,84	8,49	11,34	11,43	7,70	7,68

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés pasivas reales						
Costa Rica ^a	1,51	2,29	5,84	5,20	3,65	3,67
El Salvador ^b	2,62	2,60	5,01	3,78	3,38	3,11
Guatemala ^c	1,07	2,00	3,01	0,99	0,92	1,38
Honduras ^d	2,31	1,07	3,39	3,11	0,73	0,35
Nicaragua ^e	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,31	-1,44
Panamá ^f	-2,54	-1,16	1,24	0,58	0,47	0,54
República Dominicana ^g	1,13	3,62	5,68	5,48	3,42	2,98

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

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

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

^c Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

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

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

Cuadro A-24

Centroamérica y República Dominicana: indicadores del crédito, 2013-2018^a

(En tasas de crecimiento reales)

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

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

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

^b Cifras preliminares.



**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 • Alcaldía 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