

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

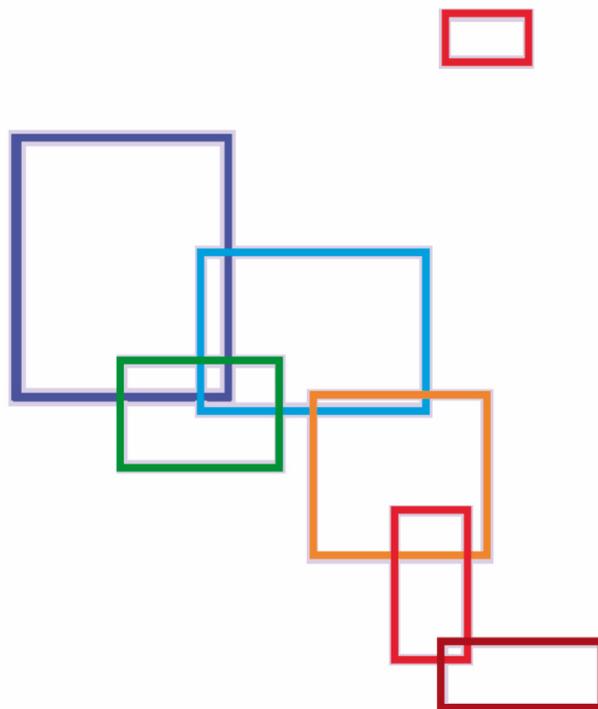
## Estudio Económico

Julio de 2017



NACIONES UNIDAS

CEPAL





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

**Estudio Económico**  
*Con información al 30 de junio de 2017*

**ALICIA BÁRCENA**  
Secretaria Ejecutiva

**ANTONIO PRADO**  
Secretario Ejecutivo Adjunto

**HUGO EDUARDO BETETA**  
Director  
Sede Subregional de la CEPAL en México

En el presente documento se analiza la evolución de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en 2016, y se hace un examen de los primeros meses de 2017 y las perspectivas para el resto del año, sobre la base de información disponible al 30 de junio de 2017. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico (UDE) de la Sede Subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México. El documento ofrece una actualización de la versión publicada en febrero de 2017.

En primer lugar, se analiza el contexto internacional, en particular los eventos que impactan directamente a las economías de CARD. En segundo, se presentan los rasgos generales de la evolución económica de los países bajo estudio, para, en tercer lugar, hacer un análisis en materia de política fiscal, monetaria, cambiaria y comercial. En cuarto lugar se estudia la evolución del sector externo y, por último, se analiza la actividad económica, los precios y el empleo.

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

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

---

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2017/18

Distribución Limitada

Copyright © Naciones Unidas, agosto de 2017 • Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México • 2017-044

---

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

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

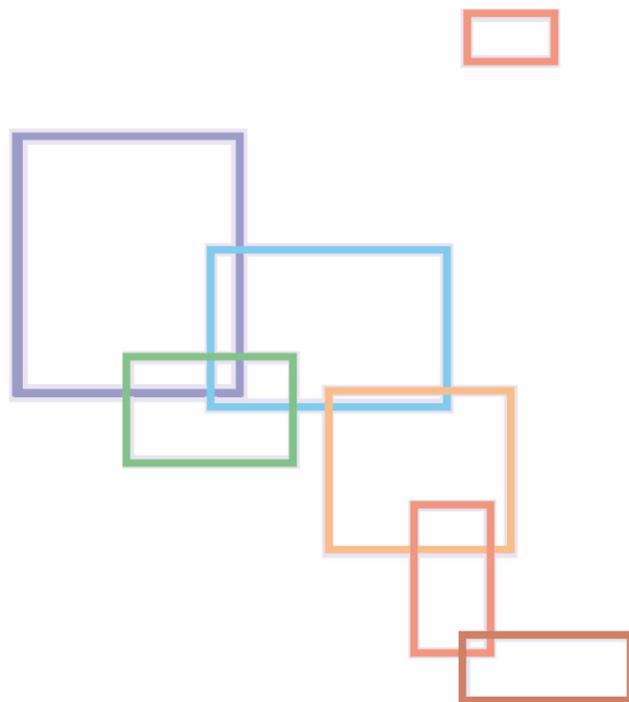
## Estudio Económico

Julio de 2017



NACIONES UNIDAS

CEPAL





## ÍNDICE

<b>I. Contexto internacional</b> .....	5
<b>II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2017</b> .....	8
<b>III. La política económica</b> .....	10
a) La política fiscal.....	10
b) La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF).....	12
c) La política monetaria, cambiaria y financiera .....	15
d) Otras políticas.....	17
<b>IV. El sector externo</b> .....	20
a) La inversión extranjera directa.....	23
b) Las remesas .....	24
<b>V. La actividad económica y los precios</b> .....	27
a) La actividad económica .....	27
b) Los precios .....	28
c) El empleo y los salarios.....	29
<b>Referencias</b> .....	34
<b>Anexo Información estadística</b> .....	35
 <b>Cuadros</b>	
Cuadro II.1	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2015-2017..... 8
Cuadro III.1	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, 2016 y primer semestre de 2017..... 14
Cuadro III.2	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2015-abril de 2017 .....
	17
Cuadro IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2012-2017..... 24
Cuadro IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2016..... 26
Cuadro V.1	Centroamérica y la República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral..... 30

**Gráficos**

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2014-2017.....	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2001-abril de 2017 .....	6
Gráfico I.3	Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2014-mayo de 2017.....	7
Gráfico III.1	Centroamérica y la República Dominicana: balance fiscal del gobierno central, 2014-2016.....	10
Gráfico III.2	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2016.....	11
Gráfico III.3	Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual y metas, 2016-mayo de 2017.....	15
Gráfico III.4	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de política monetaria, 2015-julio de 2017 .....	16
Gráfico IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2016.....	20
Gráfico IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2016 .....	21
Gráfico IV.3	Centroamérica y la República Dominicana: estructura de la cuenta corriente, 2012-2016.....	22
Gráfico IV.4	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual de los flujos de inversión extranjera directa, 2015-2017 .....	23
Gráfico V.1	Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2010-2016 .....	27
Gráfico V.2	Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010, 2014-2016.....	28
Gráfico V.3	Centroamérica y la República Dominicana: inflación interanual (diciembre-diciembre), 2010-2016 .....	29
Gráfico V.4	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, 2016 .....	31
Gráfico V.5	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, último período disponible, 2014-2016.....	32
Gráfico V.6	Centroamérica y la República Dominicana: índice del salario medio anual real, 2010-2016.....	33

## I. CONTEXTO INTERNACIONAL

**E**n 2017 se espera una expansión de la economía mundial de un 2,7%, una variación 0,3 puntos porcentuales mayor a la registrada en 2016. Esta aceleración se da después de que en 2016 se registrara la tasa de crecimiento más baja desde la crisis financiera internacional del período 2008-2009<sup>1</sup>. La actualización del pronóstico para 2017 considera un ligero fortalecimiento de la actividad económica en los últimos meses de 2016 y los primeros de 2017, gracias a una recuperación de la actividad industrial y del comercio internacional.

No obstante, **la economía mundial sigue aún atrapada en un período de bajo crecimiento**, en el que se observan por lo menos tres factores que se retroalimentan de manera negativa: **lenta expansión del comercio internacional, baja inversión e insuficiente crecimiento de la productividad.**

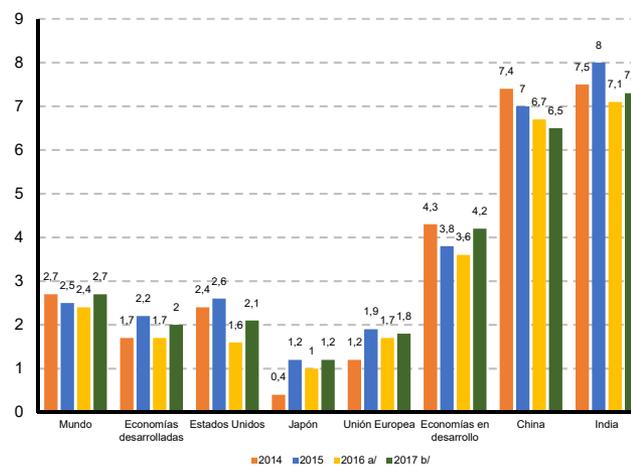
Como se aprecia en el gráfico I.1, en 2016 se registró una desaceleración generalizada de la expansión del producto interno bruto. Las economías desarrolladas crecieron un 1,7% (2,2% en 2015), mientras que las en desarrollo lo hicieron al 3,6% (3,6% en 2015). **La actividad en los Estados Unidos, de particular importancia para los países de CARD, mostró una desaceleración significativa con un modesto crecimiento de 1,6% (2,6% en 2015)**, afectada por una contracción de la actividad industrial, la inversión privada no residencial y los inventarios. El PIB de los países de la Unión Europea creció un 1,7% (1,9% en 2015) y el de Japón un 1,0% (1,2% en 2015).

Se espera que **en 2017 la economía de los Estados Unidos observe una mayor expansión (2,1%)**, gracias a un repunte del consumo y de la inversión residencial, así como a una reversión del ciclo de inventarios en la medida que las empresas abastecen de nuevo sus reservas. El incremento del gasto público también impulsará la actividad económica. El PIB en Japón crecerá a una tasa anual del 1,1%, gracias al impulso de la política fiscal y la

monetaria. La actividad económica de la Unión Europea se expandirá un 1,8%, favorecida por el consumo privado.

Entre las economías en desarrollo, en 2016 continuó la desaceleración del PIB en China (6,7%, frente a 6,9% en 2015), en la medida en que transita de un modelo basado en las exportaciones y la inversión, hacia uno con orientación al mercado interno, particularmente centrado en el consumo privado. La India tampoco escapó de la tendencia mundial y mostró un menor crecimiento en 2016 (7,1%, frente a 8,0% en 2015).

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



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

<sup>a</sup> Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones.

<sup>b</sup> Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones.

<sup>1</sup> Las proyecciones de la economía mundial se basan en el *World Economic Situation and Prospects 2017. Update as of mid-2017* (UN DESA, 2017).

## I. Contexto internacional

En 2017 se espera un repunte de la actividad económica del conjunto de economías en desarrollo (4,2%), impulsadas por la reactivación en América Latina (1,1%, frente a -1,3% en 2016) y una aceleración de la tasa de crecimiento en África (2,9%, frente a 1,6% en 2016). En particular, Brasil y Rusia retomarán tasas de crecimiento positivas y la India continuará su expansión acelerada, mientras que en China se prolongará la tendencia de una gradual desaceleración.

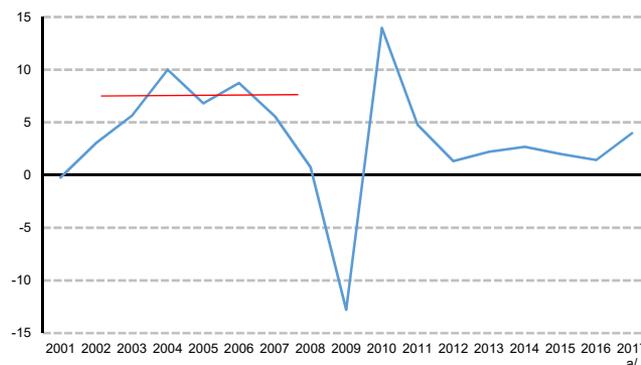
**El volumen de comercio mundial continuó desacelerándose en 2016.** En los cinco años previos a la crisis financiera internacional de 2008 y 2009, el comercio se expandió a una tasa promedio anual del 7,3%, mientras que para 2016 lo hizo a una tasa cercana del 1,4% (por debajo del 2% registrado en 2015) (véase el gráfico I.2). De esta forma, el volumen del comercio mundial en 2016 aumentó a una tasa menor que el PIB global por segundo año consecutivo, fenómeno que en décadas recientes había sucedido a la inversa, con una expansión del primero entre 1,5 y 2 veces superior a la del segundo (CEPAL, 2016).

**En los primeros cuatro meses de 2017, el volumen del comercio mundial se expandió a una tasa interanual promedio del 4%,** gracias a una mayor actividad económica. Se espera que el crecimiento interanual para todo 2017 sea de un 2,8%. No obstante esta aceleración, la tasa se ubicará aún muy por debajo del promedio registrado en los años previos a la crisis de 2008-2009.

Las causas del bajo dinamismo del comercio de bienes son de carácter cíclico y estructural. Entre las primeras destaca el bajo crecimiento de la economía mundial, mientras que entre los factores estructurales están el estancamiento de la expansión de cadenas globales de valor, la tendencia de empresas transnacionales a buscar la provisión local de insumos y el menor dinamismo del comercio internacional de China (CEPAL, 2016). La tendencia reciente hacia un proteccionismo

en materia comercial, en particular las políticas anunciadas por el gobierno de los Estados Unidos, podrían desacelerar los flujos internacionales de bienes y servicios.

**Gráfico I.2**  
**Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2001-abril de 2017**  
(En porcentajes)



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

<sup>a</sup> La tasa de 2017 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros cuatro meses.

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

**La variación interanual promedio de los precios internacionales de los productos primarios registró un valor negativo del 4% en 2016, significativamente menor que el observado en 2015 (-31%).** Como se ve en el gráfico I.3, la caída de los precios se concentró en el primer trimestre, con una recuperación en el segundo y el tercer trimestres. No obstante, los precios de los bienes que tienen mayor impacto en las economías de la subregión tuvieron un desempeño mixto: petróleo y café tuvieron una reducción promedio interanual, mientras que banano y azúcar, un aumento.



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

**L**a actividad económica de los países de CARD continuó mostrando un buen desempeño en 2016 (4,6%), aunque menor que en el año anterior (5,1%). La desaceleración con respecto a 2015 se debe principalmente a una demanda externa menos favorable, en particular por un menor crecimiento de la economía de los Estados Unidos. No obstante, el desempeño positivo de CARD contrasta favorablemente con la contracción económica de América Latina y el Caribe en su conjunto.

Por segundo año consecutivo, la demanda interna (inversión y consumo) le imprimió dinamismo a la economía, en contraste con las exportaciones netas que tuvieron un aporte negativo. El consumo privado, en particular, fue favorecido por una menor inflación y un mayor ingreso disponible, producto a su vez de la caída interanual promedio de los precios internacionales de los energéticos, un aumento de las remesas familiares, menores tasas de interés y aumentos en salarios reales. Como se observa en el cuadro II.1, en 2016 sobresale la expansión de la República Dominicana (6,6%), gracias al dinamismo de la minería, la construcción y el turismo. En sentido contrario, el PIB de El Salvador aumentó 2,4%, prolongando así un período de bajo crecimiento.

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

País	2015 <sup>a</sup>	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
Costa Rica	4,7%	4,3%	4,1%
El Salvador	2,3%	2,4%	2,5%
Guatemala	4,1%	3,1%	3,4%
Honduras	3,6%	3,6%	3,7%
Nicaragua	4,9%	4,7%	4,7%
Panamá	5,8%	4,9%	5,6%
República Dominicana	7,0%	6,6%	5,3%
<b>Promedio ponderado CARD</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,4%</b>

<sup>a</sup> CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>b</sup> Las cifras de 2017 corresponden a proyecciones de la CEPAL.

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

El déficit de la cuenta corriente se redujo por segundo año consecutivo (-2,4% del PIB en 2016, frente a -3,5% del PIB en 2015), gracias a una nueva mejora de los términos de intercambio. La reducción del precio internacional de los combustibles tuvo un impacto significativo en las importaciones de bienes. Con ello, se observó una mejoría del saldo de cuenta corriente en todos los países de CARD. Las remesas observaron un gran dinamismo y sumaron 23.050 millones de dólares, lo que representó un monto histórico.

La inflación promedio anual en los países de CARD se situó en 2% en 2016 (1,6% en 2015), nuevamente favorecida por menores precios de los combustibles y los alimentos. La variación interanual fue negativa en El Salvador (-0,9%), mientras que el nivel más alto se observó en Guatemala (4,2%).

En 2016 tres de los países de CARD (Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana) registraron una reducción en la tasa de desempleo abierto, mientras que en todos los países de CARD, en los que hay información disponible, se registró un incremento de los salarios reales, gracias a las bajas tasas de inflación y la negociación de acuerdos salariales.

Para 2017 la CEPAL espera que los países de CARD tengan un crecimiento promedio del 4,4%. La incertidumbre y los riesgos a la baja que esta proyección enfrentaba a principios del año, se han diluido gradualmente, en la medida en que se ha observado una aceleración de la economía mundial y de los principales socios de la subregión. Asimismo, las amenazas que

existían sobre los flujos de comercio exterior, las remesas y la IED, producto de la entrada del nuevo gobierno de los Estados Unidos, no se han materializado y la probabilidad que esto suceda en el corto plazo se ha reducido significativamente.

**La desaceleración esperada para 2017 en la tasa de crecimiento ponderada de CARD se debe principalmente a un menor dinamismo de la demanda interna**, en la medida en que el consumo y la inversión resientan el repunte de los precios

internacionales de los energéticos y el incremento en las tasas de interés nacionales e internacionales. Panamá y la República Dominicana continuarán mostrando las mayores tasas de crecimiento entre las economías de CARD, impulsadas por nuevos proyectos de inversión e infraestructura. En sentido contrario, **se espera un mayor dinamismo de la demanda externa**, gracias a las mejores condiciones de la economía mundial y el repunte de los flujos de comercio internacional.

### III. LA POLÍTICA ECONÓMICA

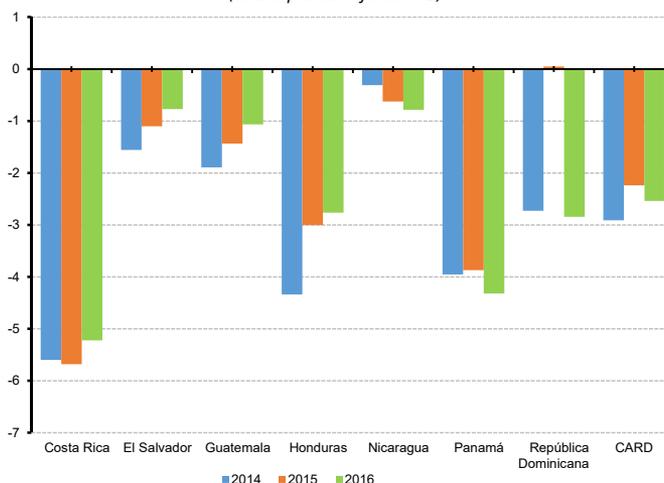
#### a) La política fiscal

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

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

En 2016, de las siete economías de CARD, los gobiernos centrales de cuatro (Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Honduras) obtuvieron mejores resultados fiscales que los alcanzados en 2015. El resto mostró un leve deterioro del balance fiscal. El Salvador, Nicaragua y Guatemala tuvieron el menor déficit, equivalente al 0,8%, 0,8% y 1,1% del PIB, respectivamente. Costa Rica y Panamá alcanzaron el mayor balance negativo con un 5,2% y un 4,3% del PIB, respectivamente (véase el gráfico III.1).

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



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La reducción del déficit en Costa Rica se debió a los esfuerzos por incrementar ingresos y contener gastos, pero principalmente por factores coyunturales como menores tasas de interés y una baja inflación. Dentro de la reforma fiscal impulsada por el actual gobierno, están aún pendientes de aprobación los proyectos en materia de ingresos, en particular la introducción de un impuesto sobre el valor agregado (IVA) y modificaciones al impuesto sobre la renta (ISR). Por su parte, el resultado de El Salvador se explicó principalmente por una mayor recaudación (ISR y contribuciones especiales a la seguridad) y una menor devolución de impuestos asociado al nuevo mecanismo de acreditación al pago IVA por importaciones. En noviembre de 2016 la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal, que tiene el propósito de consolidar las finanzas públicas y reducir la deuda pública.

Guatemala puso en marcha una política de contención del gasto, además de fortalecer su recaudación tributaria y mejorar la transparencia de las finanzas públicas. Honduras acumuló tres años consecutivos de fuertes ajustes fiscales y de la puesta en marcha de un esfuerzo importante por parte de las autoridades por mejorar la eficiencia y eficacia de la recaudación tributaria.

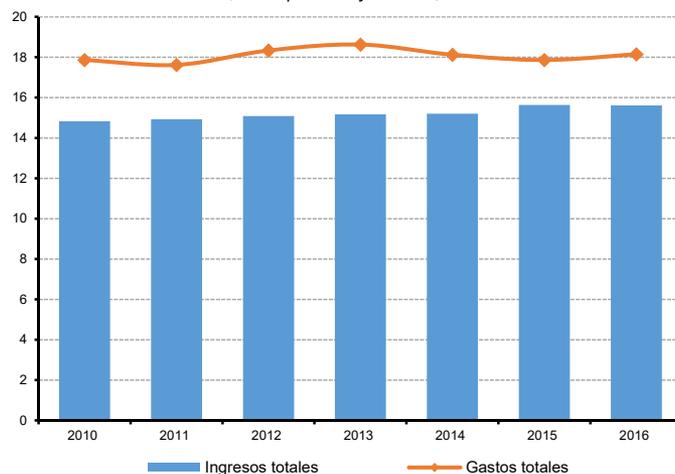
En Nicaragua destacó el incremento en la recaudación del impuesto sobre la renta y del valor agregado, asociado al dinamismo de la actividad económica, la aplicación de la Ley de Concertación Tributaria y mejoras en la gestión tributaria. En Panamá se observó una mayor recaudación como resultado de mejoras en cruces de información, envío de notas de cobro a los contribuyentes, mejoras en los operativos de facturación e implementación de un nuevo centro de cobros, entre otros factores. El paso de un equilibrio fiscal en 2015 a un déficit en 2016 en la República Dominicana, estuvo asociado con una transacción extraordinaria de recompra de la deuda de PETROCARIBE en 2015, que generó un ahorro no recurrente de aproximadamente 2,1 mil millones de dólares, el cual se contabilizó como donación de capital, de acuerdo con las normas establecidas a nivel internacional. Si se excluyera el impacto de esta transacción se apreciaría un déficit público similar al del año anterior.

**Los ingresos del gobierno central, en promedio en los países de CARD, se mantuvieron en un 15,6% del PIB en 2015 y 2016, mientras que los gastos totales del gobierno central pasaron de un 17,9% a un 18,1% del PIB** (véase el gráfico III.2). Los factores centrales de este desempeño son un aumento de los ingresos tributarios; la contención del crecimiento del gasto, gracias a recortes en gasto corriente, pero con un leve aumento de la inversión pública; la disminución en el precio internacional del petróleo, que permitió un ahorro fiscal en el caso de los países que mantienen subsidios a los combustibles y/o a la energía eléctrica; menores tasas de interés, con una disminución en el servicio de la deuda, y una menor inflación, que generó menores incrementos del gasto corriente indizados a aumentos en el nivel de precios.

Con respecto a los ingresos tributarios del gobierno central, Honduras y Nicaragua reportaron la mayor carga tributaria en

2016 dentro de los países de CARD, con un 18,1% y un 16,1% del PIB, respectivamente. En tanto, Panamá y Guatemala registraron la menor carga tributaria con 10% y 10,4% del PIB, en ese orden. Con relación al gasto total del gobierno central, Guatemala (12,1% del PIB) y El Salvador (17,1% del PIB) mostraron los menores egresos dentro de los países de CARD, mientras que Honduras y Costa Rica tuvieron los mayores gastos (23% y 19,8% del PIB, respectivamente). Por una parte, contrariamente a lo observado para el promedio de países de América Latina y el Caribe, en El Salvador, Honduras y Panamá se registró un aumento significativo de la inversión pública. Por otra parte, el gasto corriente tuvo una desaceleración en su crecimiento en la mayoría de los países.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**En 2017 existen riesgos latentes en materia de política fiscal.** Aunque las cuentas fiscales de los países del CARD se fortalecieron en los dos últimos años, existe el riesgo de que aumenten los gastos o que descendan los ingresos fiscales debido a factores internos y externos. Por ejemplo, los precios internacionales de los derivados del petróleo han revertido su

tendencia a la baja, lo que generará mayor presión en las cuentas públicas vinculadas a los subsidios de la energía. Asimismo, han aumentado las tasas de interés internacionales, lo que encarece el financiamiento tanto interno como externo, provocando una desaceleración de la demanda interna y una menor recaudación de IVA o incluso de importaciones. **Al primer trimestre de 2017, el déficit fiscal de CARD alcanzó un 1,5% del PIB (2,1% en igual período de 2015).** Costa Rica registró el mayor déficit, con un 5% del PIB. Le siguieron la República Dominicana (2,8%), Panamá (2%), Honduras (1,8%) y El Salvador (1,5%). Nicaragua y Guatemala reportaron un superávit de 2,3% y 0,6% del PIB, respectivamente, similar a lo observado en el primer trimestre de 2016. Los ingresos totales del gobierno central de los países de CARD fueron equivalentes a 15,2% del PIB, en tanto que los gastos totales alcanzaron el 16,7% del PIB.

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

La deuda pública total del SPNF de CARD a diciembre de 2016 alcanzó un 42,3% del PIB, un aumento de 1,2 puntos porcentuales respecto del cierre del año previo. Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la región. Costa Rica fue el país que registró el mayor aumento de su cociente de deuda pública como porcentaje del PIB, al pasar de un 57,9% al término del 2015 a 62% al término de 2016. Por su parte, El Salvador también registró un aumento en este índice, con un incremento del 63,7% del PIB al cierre de 2015 a 65,5% del PIB a diciembre de 2016. Un tercer país que experimentó un aumento fue Honduras, cuya deuda pública totalizó 41,4% del PIB a diciembre de 2016, un incremento de 0,6 puntos porcentuales respecto al cierre del año previo. En estos tres países la evolución de la deuda pública se explica principalmente por una mayor deuda interna. Otro país que registró un importante incremento en su cociente de deuda en el último año fue la República Dominicana, al pasar de un 35,5% del PIB a diciembre 2015 a un 37,4% del PIB un año más tarde. En este último caso, el aumento se debe tanto a deuda interna como externa.

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

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

Finalmente, Panamá registró un leve incremento de 0,4 puntos porcentuales del PIB en su cociente de deuda, llegando ésta a 39,1% del PIB al cierre de 2016. Por el contrario, Guatemala y Nicaragua registraron leves reducciones en sus cocientes de deuda. En el caso de Guatemala, se redujo 0,1 puntos porcentuales del PIB, totalizando un 24,2% del PIB al cierre de 2016. Por su parte, en Nicaragua se redujo 0,3 puntos porcentuales del PIB, totalizando un 44,8% del PIB al finalizar 2016.

En una perspectiva de más largo plazo, Costa Rica, Honduras y El Salvador han registrado los mayores aumentos en sus razones de deuda a PIB en el período 2008-2016. En este período, el SPNF en Costa Rica aumentó su cociente de deuda en 25,3 puntos porcentuales del PIB, Honduras lo hizo en 21 puntos porcentuales y El Salvador, en 20,2 puntos porcentuales.

En el primer trimestre de 2017 la deuda pública de los países del CARD se incrementó en un 1,9% en términos nominales. Este resultado tuvo una evolución bastante disímil entre los países de la región. Honduras, la República Dominicana y Guatemala registraron importantes

aumentos en su deuda pública, con expansiones de 4,5%, 3,4% y 3,1%, respectivamente. En cambio, Panamá, El Salvador, Nicaragua y Costa Rica registraron aumentos más moderados, con tasas de 1,7%, 1,3%, 1,1% y 0,1%, respectivamente.

En enero de 2016, Fitch Ratings (Fitch) mantuvo la calificación de la deuda soberana de Costa Rica en BB+, pero degradó su perspectiva a negativa. Un mes más tarde, Standard and Poor's (S&P) bajó la calificación soberana de largo plazo del país en moneda extranjera y local de BB a BB-, y su perspectiva pasó de estable a negativa. También, en febrero de 2016, Moody's Investors Service (Moody's) bajó la perspectiva de la calificación de la deuda de estable a negativa, aun cuando mantuvo la calificación de su deuda de largo plazo en "Ba1". Estas decisiones de las calificadoras de degradar las perspectivas, y en algunos casos de bajar la calificación de su deuda soberana, obedecen a la expectativa de que la falta de consenso político para reducir el déficit fiscal continuará ejerciendo presión sobre el aumento de la deuda del gobierno y a una mayor vulnerabilidad frente a choques externos.

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

En Guatemala, en junio de 2016 Moody's modificó la perspectiva de riesgo de negativa a estable y mantuvo la calificación de deuda en Ba1. La mejora de la perspectiva se sustenta en la robustez de la economía guatemalteca mostrada

durante la crisis política de 2015 y en el combate de su gobierno contra la corrupción y su esfuerzo por mejorar la transparencia y la rendición de cuentas. No obstante, en octubre S&P modificó la perspectiva de riesgo de la deuda soberana del país de estable a negativa y afirmó la calificación de riesgo en BB/B.

En Honduras Moody's mejoró la calificación de la deuda soberana de B3 a B2 en mayo de 2016. La decisión se sustenta en la mejora del perfil fiscal del país y las mejoras institucionales implementadas por las autoridades, que han resultado en una mayor disciplina en el proceso presupuestario, controles efectivos en el gasto gubernamental y una mejor administración tributaria. Se destaca además que la perspectiva de las calificaciones permanece positiva, dado que se espera que las mejoras en el ámbito fiscal continúen en 2017, además del continuo cumplimiento con la agenda de reformas estructurales planteadas en el programa con el FMI. Por su parte, en julio de 2016, S&P mejoró la perspectiva de calificación de riesgo país, la cual pasó de estable a positiva, y mantuvo la calificación en B+. De acuerdo a S&P, la perspectiva positiva refleja la mejoría fiscal de Honduras, el control más estricto en sus gastos corrientes, la reestructuración del sector de la energía, y el crecimiento económico favorable.

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

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

En el transcurso del primer trimestre de 2017 Moody's y Fitch revisaron las calificaciones y perspectivas de riesgo de la deuda soberana de Costa Rica, El Salvador y Panamá. En el caso de Costa Rica, Moody's bajó la calificación de bonos de gobierno de Ba1 a Ba2 y mantuvo la perspectiva negativa en la calificación. Por su parte, Fitch redujo la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de BB+ a BB, y modificó la perspectiva de ésta de negativa a estable. El deterioro en la calificación de la deuda de Costa Rica es resultado de su creciente déficit fiscal y la imposibilidad de impulsar las reformas tributarias requeridas, como se hizo notar en la sección anterior.

En el caso de El Salvador, Fitch disminuyó la calificación crediticia de largo plazo en moneda extranjera de B+ a B, y cambio su perspectiva de estable a negativa, debido a la dificultad de alcanzar acuerdos políticos para implementar medidas fiscales que eviten un mayor deterioro. Posteriormente, a principios de abril de 2017, el gobierno se declaró en impago luego de que no consiguiera que la Asamblea Legislativa aprobara cambios presupuestarios y la emisión de deuda para cancelar pagos pendientes con los fondos de pensiones de los trabajadores que cotizan en las AFP. Como resultado de lo anterior, Fitch degradó por segunda vez en el año la calificación de la deuda soberana de largo plazo del país en moneda extranjera a CCC, y declaró en impago selectivo a sus emisiones de largo plazo en moneda local. Por las mismas

consideraciones anteriores, en abril de 2017 Moody's degradó la calificación de la deuda de largo plazo del país de B3 a Caa1, mientras que en ese mismo mes S&P degradó la calificación de riesgo de la deuda de largo plazo del país de un B a un CCC.

En el caso de Panamá, Fitch confirmó la calificación de la deuda soberana en BBB, con perspectiva estable. Según la calificadora, esta acción es producto del sólido desempeño macroeconómico del país. Por su parte, Moody's y S&P no realizaron ningún cambio de calificación durante el primer trimestre de 2017.

**Se prevé que el acceso al endeudamiento externo se torne aún más complejo durante 2017**, debido a los siguientes factores. Primero, la regularización de la política monetaria en los Estados Unidos, y como consecuencia, la tendencia al aumento en las tasas de interés, dificultará el acceso al financiamiento. Segundo, el incremento importante de la incertidumbre en los mercados internacionales, y por lo tanto de la volatilidad, dificultará el acceso crediticio, sobre todo de países ubicados por debajo del grado de inversión, como sucede en la mayoría de países de CARD. Tercero, vistos en su conjunto, los países de CARD no han logrado implementar reformas fiscales significativas que conduzcan a un aumento sustancial de sus ingresos, lo que también puede poner presión a su endeudamiento.

**Cuadro III.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana**  
**de largo plazo en moneda extranjera, 2016 y primer semestre de 2017**  
*(A junio de 2017)*

		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	Panamá
Fitch Ratings	Calificación	BB	CCC	BB	No calificado	B+	B+	BBB
	Perspectiva	Estable	Estable	Estable		Estable	Positiva	Estable
Moody's	Calificación	Ba1	Caa1	Ba1	B2	B2	B1	Baa2
Investor Service	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Positiva	Estable	Positiva	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	CCC-	BB	B+	B+/B	BB-	BBB
	Perspectiva	Negativa /B	Negativa	Negativa/B	Positiva/B	Positiva	Estable/B	Estable/A-2

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

Nota: Se resaltan en **color verde** las calificaciones y perspectivas que durante 2016 y el primer semestre de 2017 fueron revisadas al alza y **en rojo** las ajustadas a la baja.

### c) La política monetaria, cambiaria y financiera

En 2016 el contexto financiero internacional fue relativamente favorable para los países del CARD. Primero, la mejora en los términos de intercambio contribuyó a mantener una dinámica inflacionaria estable. Segundo, el sólido desempeño del mercado laboral en los Estados Unidos incidió positivamente en el dinamismo de los flujos de remesas hacia CARD, el cual fue equivalente a 7,3% del PIB regional. Tercero, la postergación de los aumentos en la tasa de política monetaria en los Estados Unidos mantuvo un entorno de liquidez en el mercado global, que facilitó el acceso a financiamiento en condiciones favorables tanto para las empresas como los gobiernos de la región que gozan de acceso al mercado financiero internacional

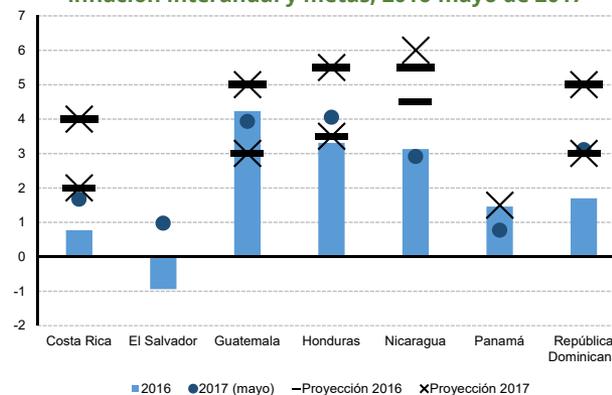
Estos factores permitieron a los países de CARD mantener sin modificaciones sus regímenes cambiarios, y en el caso de aquellos países que gozan de autonomía monetaria, la adopción de una postura neutral de política monetaria.

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

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

Como se puede observar en el gráfico III.3, la inflación en la mayoría de los países de CARD estuvo por debajo de las proyecciones oficiales para el año. La única excepción fue el caso de Guatemala que se ubicó dentro del rango proyectado. Lo anterior permitió mantener una postura neutral de política monetaria. En efecto, se mantuvieron las tasas de referencia de política en los niveles observados a principios de 2016 en los casos de Costa Rica (1,75%) y Guatemala (3%), y se dio una reducción acumulada de 75 puntos básicos en el caso de Honduras, donde la tasa de política se ubica en 5,5% desde junio de 2016. En contraste, las autoridades monetarias de República Dominicana decidieron incrementar su tasa de referencia de un 5% vigente desde junio de 2015 a un 5,5% en noviembre de 2016, como medida precautoria ante la posibilidad de un entorno externo adverso (véase el gráfico III.4).

**Gráfico III.3**  
Centroamérica y la República Dominicana:  
inflación interanual y metas, 2016-mayo de 2017



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Las barras denotan la inflación interanual al cierre de 2016, mientras que los puntos se refieren a la inflación interanual observada a mayo de 2017. Las proyecciones corresponden a las realizadas para los períodos indicados por las autoridades monetarias respectivas.

En los primeros meses de 2017 se ha observado un repunte en la inflación interanual en Costa Rica y la República Dominicana, asociado al incremento de precios de combustibles en el mercado internacional, que se ha traducido en mayores precios de transporte, así como a la dinámica inflacionaria de los alimentos en el caso de la República Dominicana. Por su parte, la aceleración de precios en El Salvador y Honduras obedece al crecimiento en los precios de la vivienda. En sentido contrario, la desaceleración de la inflación en Nicaragua y Panamá se ha beneficiado de la estabilidad, contracción en el caso de Nicaragua, en los precios de los alimentos. Finalmente, en el caso de Guatemala, el repunte de precios de alimentos ha sido compensado por la relativa estabilidad del resto de los grupos (véase el gráfico III.3).

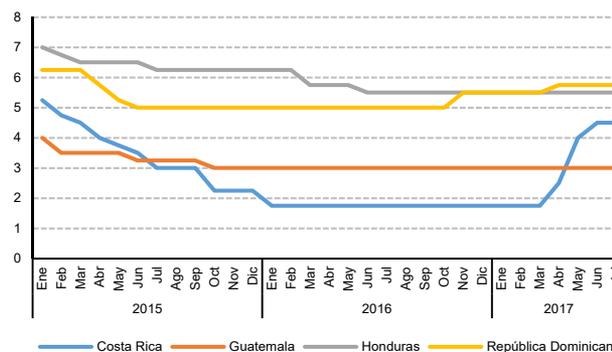
No obstante lo anterior, como se puede verificar en el gráfico III.3, las proyecciones oficiales de inflación para el cierre de 2017 se mantienen sin cambios con respecto de las de 2016 para la mayoría de los países. La excepción es Nicaragua, país en el que el Banco Central proyecta una inflación del 6%, medio punto porcentual por encima de la cota superior de la proyección para 2016.

En los últimos meses de 2016 y el primer semestre de 2017, Costa Rica y la República Dominicana incrementaron sus tasas de política monetaria, en respuesta al alza de la tasa de interés de los Estados Unidos, así como un repunte en las expectativas inflacionarias. En el primero se incrementó de un 1,75% a un 4,50% entre marzo y junio de 2017, mientras que en la República Dominicana, de un 5% a un 5,75%, entre noviembre de 2016 y abril de 2017. En el caso de Costa Rica, la magnitud del incremento también refleja una agresiva postura de la autoridad monetaria para mantener la trayectoria del tipo de cambio, la cual ha sido complementada con intervenciones en el mercado cambiario.

No obstante lo anterior, las tasas reales en Costa Rica y la República Dominicana muestran una tendencia a la baja hasta mediados de 2017, debido a la dinámica de la inflación. En

El Salvador y Honduras se observa una situación similar. En el resto de países de la región se observa un ligero repunte de las tasas de interés reales.

**Gráfico III.4**  
**Centroamérica y la República Dominicana:**  
**tasas de política monetaria, 2015-julio de 2017**  
*(En porcentajes)*



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Tasa vigente al final del mes de referencia.

Como se observa en el cuadro III.2, en términos generales en la subregión se registra una desaceleración en el crecimiento del agregado monetario M2, aunque con magnitudes heterogéneas. Las excepciones de esta tendencia son Honduras, Panamá y la República Dominicana, en los que el crecimiento de M2 se ha mantenido relativamente constante.

En lo que respecta al otorgamiento de crédito al sector privado por parte del sector financiero, desde finales de 2015 se observa una desaceleración que se prolonga hasta mediados de 2017. Esta tendencia se da en la mayoría de los países, excepto en Costa Rica, donde el otorgamiento de crédito se ha mantenido constante; El Salvador, que registra una aceleración aunque desde niveles relativamente bajos, y en Panamá, donde durante los primeros meses de 2017 el crédito al sector privado se ha dinamizado.

No obstante el deterioro del índice de morosidad en Guatemala, la mejora en el caso de Honduras incidió en una reducción a nivel regional. La banca se encuentra bien capitalizada con niveles que van de 13,9% en Guatemala y

Honduras, a 17,2% en El Salvador. La rentabilidad, medida por el cociente entre utilidades brutas y el patrimonio promedio, se ubica a mediados de 2017, en promedio, en 15,7% en los países de CARD.

**Cuadro III.2**
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2015-abril de 2017**

	Agregado Monetario M2 /a			Crédito al sector privado <sup>a</sup>			Capitalización <sup>c</sup>			Morosidad <sup>d</sup>			Rentabilidad <sup>e</sup>		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Costa Rica	9,4	3,0	1,6 /f	12,6	12,7	12,9 /f	17,0	17,4	17,2 /f	1,9	1,9	1,9 /f	9,4	9,3	9,4 <sup>f</sup>
El Salvador	3,7	5,3	5,2 /g	3,9	5,2	5,5 /g	19,2	18,8	17,6 /f	2,5	2,1	2,1 /f	11,9	9,4	9,5 <sup>f</sup>
Guatemala	11,5	7,9	7,5 /f	10,5	8,3	6,6 /f	13,9	14,3	13,9 /f	1,4	2,3	2,4 /f	19,5	17,3	17,4 <sup>f</sup>
Honduras	12,8	10,4	11,9 /g	10,5	10,1	9,5 /g	15,0	14,3	13,9 /g	3,2	3,1	2,2 /g	16,6	16,9	16,7 <sup>g</sup>
Nicaragua	21,0	9,5	7,3 /g	21,3	21,2	19,9 /g	14,9	14,6	14,6 /g	0,9	1,0	0,9 /g	28,3	29,5	28,9 <sup>g</sup>
Panamá	4,8	6,1	5,5 /f	12,9	9,6	12,5 /f	15,7	16,0	16,7 /g	1,1	1,4	1,7 /g	15,0	14,3	10,9 /g
República Dominicana	10,7	12,2	10,0 /f	17,3	15,2	8,7 /f	15,4	15,5	16,0 /g	1,5	1,7	1,9 /g	25,8	23,2	20,3 /g

**Fuente:** CEPAL sobre la base de cifras oficiales y SECMCA (2017)

Notas:

<sup>a</sup> Crecimiento promedio anual; <sup>b</sup> Crédito total de otras sociedades de depósito al sector privado; <sup>c</sup> Patrimonio/activos ponderados por riesgo; <sup>d</sup> Cartera vencida/crédito bruto total; <sup>e</sup> Utilidad bruta/patrimonio promedio; <sup>f</sup> Cifras a mayo de 2017; <sup>g</sup> Cifras a abril de 2017.

En 2016 y los primeros meses de 2017, todos los países de CARD han realizado esfuerzos para fortalecer el marco de instrumentación de políticas macro prudenciales efectivas, donde el principal desafío es reducir los niveles de dolarización vigentes, así como para apuntalar los sistemas de prevención de lavado de dinero y el fomento de la inclusión financiera.

Ante la expectativa de incrementos en las tasas de interés vigentes en el mercado internacional, así como la incertidumbre con respecto del dinamismo de la economía internacional, el principal reto de política monetaria y cambiaria que enfrentan los países de CARD es mantener ancladas las expectativas sobre la evolución de los precios al consumidor y tipo de cambio nominal.

#### d) Otras políticas

En materia de política comercial, durante 2016 los países de CARD siguieron con una visión de regionalismo abierto en sus dos vertientes: intrarregional y extrarregional. En ambos casos, los países han mantenido negociaciones bilaterales y multilaterales para profundizar su estrategia de inserción comercial.

**En 2016 se observó un avance en las negociaciones intrarregionales.** Guatemala y Honduras continuaron las negociaciones para la conformación de la unión aduanera acordada en 2015. En diciembre de 2016 habilitaron la primera aduana integrada en El Corinto. En enero de 2017 se celebró la XV Ronda de Negociación en la que se aprobaron medidas como

el formato de la Factura y Declaración Única Centroamericana (FYDUCA), documento para la compra y posesión legal de bienes entre ambos países, así como la lista de excepciones a la libre circulación de bienes. Finalmente, el 26 de junio de 2017, se puso en marcha la Unión Aduanera<sup>2</sup>. También se avanzó en el proceso de unión aduanera entre Guatemala y El Salvador. En noviembre de 2016 los equipos técnicos interinstitucionales de integración económica de estos países finalizaron la IV Ronda de Negociaciones para su conformación.

**A principios de julio, la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) y la Unión Europea (UE) presentaron el nuevo Proyecto de Integración Económica Regional Centroamericana (INTEC).** Este proyecto tiene como objetivo fortalecer la integración económica en Centroamérica (CA) y maximizar los beneficios de la implementación del Acuerdo de Asociación entre la UE y CA (AACUE) con un presupuesto global de 22 millones de euros. Cabe señalar que el proyecto está alineado con la Estrategia Centroamericana de Facilitación de Comercio y la Competitividad<sup>3</sup>, la hoja de ruta para la Unión Aduanera Centroamericana y el Acuerdo de Facilitación del Comercio de la Organización Mundial de Comercio (OMC), y apoyará la facilitación del comercio y las capacidades comerciales de la región.

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

sanitarias y fitosanitarias, comercio de servicios, inversión, propiedad intelectual y contratación pública. Entre los aspectos más interesantes del Tratado, se avanzó en la liberalización de algunas áreas de servicios como los financieros, las telecomunicaciones, los servicios marítimos y el turismo. Del 13 al 17 de febrero de 2017, los países de la región centroamericana y Corea del Sur terminaron la revisión legal de los textos del TLC. El acuerdo está en proceso de ratificación por los congresos nacionales.

El Salvador está negociando acuerdos bilaterales. En noviembre de 2016 se finalizó la IV Ronda de Negociaciones del Acuerdo de Alcance Parcial entre El Salvador y el Estado Plurinacional de Bolivia. De esta ronda destacan los temas de comercialización de bienes agrícolas y la inversión en temas de energía. El 13 de febrero de 2017 se firmó el Acuerdo de Alcance Parcial entre El Salvador y Ecuador. Por su parte, el 28 de abril de 2017, Panamá y la República Dominicana manifestaron la intención de ampliar el acuerdo de alcance parcial vigente.

En agosto de 2016 entró en vigor el Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Costa Rica y Colombia. Este TLC había sido firmado en mayo de 2013 y es una pieza importante para el eventual ingreso de Costa Rica a la Alianza del Pacífico. Además, Costa Rica ha seguido dando pasos hacia su incorporación como miembro a la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). El paso inicial es la elaboración de evaluaciones técnicas en 22 áreas entre las que se incluyen educación, empleo, trabajo y asuntos sociales, salud, comercio, economía y finanzas, y ciencia y tecnología (OECD, 2015). En 2016 se avanzaron las evaluaciones sobre productividad, infraestructura, educación y salud, entre otras. En 2017 la OCDE dio el visto bueno en el área de políticas,

<sup>2</sup> Un estudio reciente de la CEPAL concluye que el efecto en la aplicación de una política concertada que unifique el territorio aduanero de Honduras y Guatemala tendría un aumento de 0,4% del PIB para Honduras y de 0,7% para Guatemala (CEPAL, 2017).

<sup>3</sup> En octubre de 2015 los países centroamericanos iniciaron, por acuerdo presidencial plasmado en las Declaraciones de Punta Cana y Placencia, la profundización de la primera etapa de la unión aduanera: libre movilidad y facilitación del comercio, y a partir de esto se está instrumentando la Estrategia Centroamericana de Facilitación de Comercio y Competitividad, con énfasis en la gestión coordinada de las fronteras. Esta estrategia fue anunciada con cinco medidas prioritarias de facilitación de comercio: (i) declaraciones anticipadas; (ii) agilización migratoria; (iii) certificados electrónicos; (iv) control por radiofrecuencia, y (v) videocámaras fronterizas; y generó tres ejes transversales: (i) plataforma digital del comercio; (ii) pares de países/pares de fronteras, y (iii) fortalecimiento de los comités nacionales de facilitación del comercio.

regulaciones y prácticas en materia de comercio exterior, así como las evaluaciones técnicas de finanzas públicas, política de innovación, competencia, educación, alimentación y agricultura, entre otras. El país espera cumplir con todos los requisitos de ingreso a la OCDE en 2018.

A diferencia de lo ocurrido con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), el Gobierno de los Estados Unidos no se ha pronunciado en torno a una renegociación del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés).

En 2017 habrá que estar atentos a las decisiones de política comercial del nuevo gobierno del principal socio extrarregional, los Estados Unidos. El anuncio del presidente Trump de no ratificar el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP, por sus siglas en inglés), en principio, se observa como positivo para los países de CARD<sup>4</sup>, ya que éste amenazaba las exportaciones de textiles con la inclusión de la cláusula «desde el hilado hacia adelante» (*yarn forward rule*), que aseguraba cero aranceles sólo a los miembros del Acuerdo y el incremento de aranceles para las naciones fuera del TPP. Las reglas arancelarias y de origen propuestas en el TPP incrementaban la posición competitiva de Viet Nam, el cual, aun sin contar con un acuerdo comercial con los Estados Unidos, concentra cerca del 60% de sus exportaciones del sector textil y confección en el mercado estadounidense<sup>5</sup>, y alcanzó una cuota de mercado del 21,3% del total de las importaciones del sector textil-confección de los Estados Unidos en 2015. Los países del CARD exportan cerca del 70% de su producción del sector textil y confección (en términos de valor) hacia los Estados Unidos, pero sólo representan el 10,8% del total de las importaciones de textiles de los Estados Unidos.

De implementarse en 2017 otra de las propuestas del nuevo Gobierno de los Estados Unidos, el impuesto de ajuste fronterizo (*Border-Adjusted Tax*, o BAT, por sus siglas en inglés), le daría a este país el beneficio que otros países obtienen de un IVA, pero sin imponer ese gravamen extra a las ventas internas. Es importante mencionar que el BAT se aplicaría por igual a las importaciones y a las exportaciones, para no contravenir las reglas de la Organización Mundial de Comercio (OMC). La diferencia en el caso de las exportaciones es que las compañías estadounidenses podrían deducir su costo de producción en el cálculo del impuesto sobre ganancias corporativas, y no así en el caso de las empresas importadoras lo que convertiría este sistema en un incentivo fiscal a las exportaciones (Feldstein, 2017). El impuesto sigue en consideración de la Cámara de Representantes para la reforma fiscal de 2018, a presentarse antes de septiembre de 2017.

Por otra parte, existe el riesgo de una modificación o suspensión de los compromisos suscritos en el Acuerdo de Cooperación Energética PETROCARIBE, ante la crisis por la que atraviesa la República Bolivariana de Venezuela. La persistencia de esta situación ha llevado a este país a renegociar los pagos de los suministros de los combustibles, aceptando que una proporción de sus exportaciones de petróleo sean pagadas con el intercambio de otros productos, ofreciendo descuentos por pronto pago o, en el último de los casos, la continuación del programa inicial de pagos. El Salvador y Nicaragua, en particular, se han visto favorecidos por este Acuerdo. La República Dominicana ha visto suspendido el suministro de petróleo bajo este acuerdo desde septiembre de 2016.

En 2017 hay elecciones presidenciales en Honduras: las primarias se celebraron el 12 de marzo de 2017 y las generales serán el 26 de noviembre de 2017.

<sup>4</sup> El lunes 23 de enero de 2017, Donald J. Trump firmó la orden ejecutiva para retirar a los Estados Unidos del Acuerdo.

<sup>5</sup> A menos que se especifique lo contrario, las referencias a las cuotas de mercado son en términos de valor.

## IV. SECTOR EXTERNO

En 2016, ante un contexto externo de bajo crecimiento mundial y un escaso dinamismo de los flujos de comercio internacional, el sector externo de los países de CARD, en general, mostró cierta resiliencia. **Las cuentas externas arrojaron resultados positivos al nivel agregado en 2016, con una reducción del saldo deficitario de la cuenta corriente de los países de CARD en su conjunto (-2,4% en 2016, frente a -3,5% en 2015).** En ello incidió principalmente la marcada baja del precio internacional de petróleo —lo que resultó positivo para los países de CARD, ya que son importadores netos de los hidrocarburos— y el dinamismo de los flujos de turistas y remesas a estos países. Estos factores fueron suficientes para contrarrestar el débil desempeño a nivel agregado de las exportaciones, tanto de los envíos nacionales como de las zonas francas.

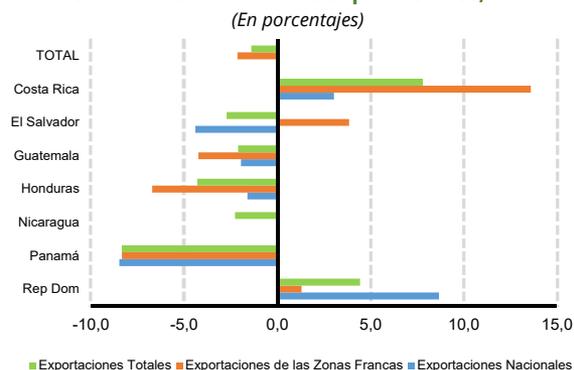
**A pesar de una variación interanual promedio negativa de los precios internacionales de los productos básicos de exportación de CARD, la caída aún más marcada del precio del petróleo resultó en una mejora de los términos de intercambio en 2016 (2,8%).** Esta tendencia estuvo favorecida también por el peso importante de las manufacturas en la canasta exportadora de CARD, las cuales provienen en su mayor parte de la producción de bienes bajo regímenes de zonas francas, que sirvió como contrapeso a las fluctuaciones de los precios de los productos primarios, dada la mayor estabilidad que caracteriza a los precios de estos bienes manufacturados.

**Las exportaciones totales de CARD mostraron una evolución negativa en 2016 (-1,4%), aunque existe heterogeneidad entre los países.** Mientras el valor de las exportaciones nacionales se mantuvo estable con respecto al año anterior, los envíos de las zonas francas anotaron una contracción del 2,1%, lo que obedece a la merma en la demanda por estos productos manufactureros proveniente de los principales mercados de destino.

Como se aprecia en el gráfico IV.1, en términos generales se observaron caídas importantes en el valor de las

exportaciones totales de casi todos los países de CARD. Sin embargo, cabe destacar los casos de Costa Rica y la República Dominicana, en donde el desempeño de sus sectores exportadores se diferenció del resto de los países al registrar expansiones. En Costa Rica se observó un notable aumento de las exportaciones (7,8%), gracias al dinamismo de los envíos de las zonas francas, sobre todo de los equipos y dispositivos médicos. Asimismo, las exportaciones nacionales anotaron una evolución positiva gracias a aumentos importantes del volumen de los envíos de los principales productos primarios de exportación (banano y café), lo que contrarrestó la baja de los precios de estos productos.

**Gráfico IV.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las exportaciones, 2016<sup>a</sup>**



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En la República Dominicana, el moderado aumento de las exportaciones de las zonas francas —producto del buen desempeño de los envíos de equipos y dispositivos médicos y productos eléctricos que contrarrestaron la marcada caída de los envíos de textiles— fue complementado por el dinámico crecimiento de las exportaciones nacionales de oro, que registraron un crecimiento del 27,5%. Por su parte, si bien no fue suficiente para arrojar un resultado positivo de las exportaciones totales, los envíos de las zonas francas de

El Salvador también mostraron un buen desempeño en 2016. En ello incidió un notable incremento de las exportaciones de aparatos eléctricos de grabación y reproducción, mientras el valor de los envíos de textiles anotó un leve crecimiento. En Guatemala, el débil desempeño de las zonas francas estuvo influenciado por la adopción de legislación en marzo de 2016 que impactó las operaciones de varias empresas que producen bajo los regímenes especiales exportadores. Por último, el débil desempeño del sector de zona franca en Panamá —que corresponde a la zona libre de Colón— se debe a factores puntuales en los principales mercados de destino de estos envíos, que son Puerto Rico, Colombia y la República Bolivariana de Venezuela.

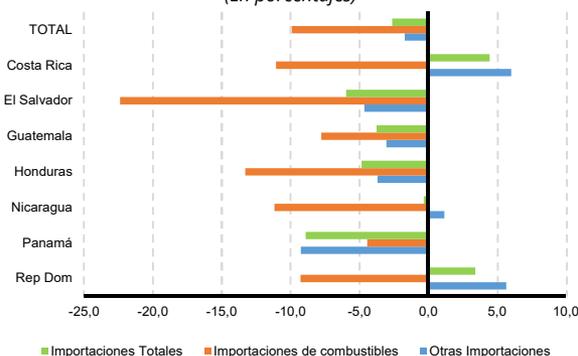
**La fuerte baja del valor de las importaciones petroleras arrojó un descenso en las importaciones totales de los países de CARD (-2,6%).** La caída del precio interanual promedio del petróleo en 2016 —comparado con 2015— contrarrestó los aumentos registrados en términos de volumen y arrojó una notable disminución del valor de las importaciones de combustibles de los países de CARD en 2016. Como se aprecia en el gráfico IV.2, el valor de las importaciones de combustibles se contrajo en todos los países de CARD, con una caída del 9,9% para los países en su conjunto.

Asimismo, el descenso generalizado de los precios de los demás productos básicos (no petroleros) importados por los países provocó una baja del valor de las otras importaciones también (del -1,7% en su conjunto). Estos resultados ocasionaron un retroceso del valor de las compras totales al exterior en casi todos los países de CARD en 2016. Solamente Costa Rica y la República Dominicana registraron incrementos en el valor de sus importaciones totales, lo que obedeció al dinamismo de las otras importaciones de estos dos países.

En el caso de Costa Rica, ese aumento respondió a la combinación de la fortaleza del consumo y el buen desempeño del sector de zonas francas, cuyos insumos están compuestos

en su mayor parte por bienes importados. El incremento de las otras importaciones en la República Dominicana fue producto del marcado crecimiento de las importaciones de bienes de capital, lo que refleja el dinamismo de la actividad económica y la inversión en el país, sobre todo en el sector industrial. Por su parte, aunque no bastó para compensar la caída de las importaciones petroleras, se observó un aumento de las otras importaciones en Nicaragua también, lo que obedeció a la expansión del consumo en este país.

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



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En función de la evolución de los flujos comerciales de los países de CARD, con una menor disminución de las exportaciones que de las importaciones, el déficit de la balanza de bienes se redujo del 12,7% del PIB en 2015 al 11,5% en 2016 (véase el gráfico IV.3). Por otra parte, el incremento de las llegadas de turistas en 2016 generó un aumento significativo en los ingresos por concepto de exportaciones de servicios<sup>6</sup>. Este resultado y el buen desempeño del sector de servicios empresariales contribuyeron a reducir ligeramente el saldo

<sup>6</sup> Según datos de la Organización Mundial de Turismo (OMT) de las Naciones Unidas, al cierre de 2016 las llegadas turísticas a los países de CARD en su conjunto crecieron un 5,3%. A nivel de los países, las llegadas turísticas a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana mostraron variaciones interanuales del 10,0%, 2,3%, 8,3%, 3,1%, 8,5%, -4,9% y 6,4%, respectivamente.

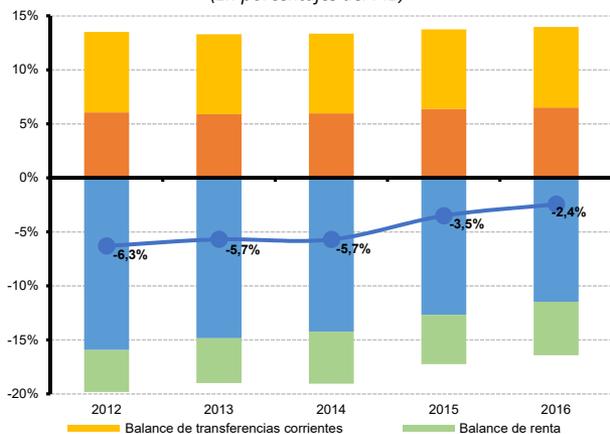
#### IV. Sector externo

superavitario de la balanza de servicios en 2016 (del 6,5% del PIB en 2015 al 6,4% en 2016).

También se observó un deterioro del saldo negativo de la balanza de renta, del 4,6% del PIB en 2015 al 5% en 2016. En ello incidió un incremento de las rentas pagadas a no residentes, principalmente por concepto de retornos a la inversión extranjera directa, y un aumento del servicio de la deuda externa. Como se analiza en la próxima sección, el desempeño sólido de los flujos de remesas a los países de CARD en 2016 arrojó un leve aumento del saldo superavitario de las transferencias corrientes, del 7,4% del PIB en 2015 al 7,5% en 2016.

Este conjunto de factores en forma agregada se tradujo en una mejora del saldo de la cuenta corriente, de un déficit del 3,5% del PIB en 2015 al 2,4% en 2016 y refleja la continuación de la tendencia a la baja registrada en los países de CARD en los últimos años (véase el gráfico IV.3).

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Para 2017 se estima que el repunte del precio internacional de petróleo —después de la trayectoria a la baja

de los últimos dos años— contrarrestará los moderados aumentos previstos en los precios de la mayoría de los principales productos de exportación de los países de CARD, lo que ocasionará un deterioro de los términos de intercambio de los países de CARD en 2017, de un promedio estimado del 1,4%.

En el primer trimestre de 2017 se han observado aumentos importantes tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes de los países de CARD. En su conjunto, las exportaciones de bienes anotaron un crecimiento interanual del 13,6%. En ello incidió el buen desempeño de las exportaciones nacionales y de las zonas francas. En cuanto a los envíos nacionales, se destacan los aumentos registrados en los casos de Honduras, Guatemala, Nicaragua y El Salvador. Dichos aumentos responden a las marcadas expansiones en el volumen de café y de azúcar exportado por estos cuatro países.

Las exportaciones de las zonas francas se recuperaron de manera notable después del débil desempeño observado en 2016. Casi todos los países de CARD registraron una evolución positiva de estos envíos en el primer trimestre de 2017, entre los que destacan los aumentos registrados de Costa Rica y Panamá, del 16,9% y 16,5%, respectivamente. El dinamismo de los envíos de las zonas francas de Costa Rica se explica por el crecimiento de las exportaciones de equipos e instrumentos médicos, mientras el notable desempeño de los envíos de la zona libre de Colón en Panamá corresponde a los incrementos de las exportaciones de medicamentos y de máquinas y aparatos eléctricos. El único país que registró una evolución negativa de estos envíos fue Guatemala (-25,8%), lo que responde al cambio legislativo mencionado anteriormente, que afectó la producción de varias empresas que operan bajo los regímenes especiales de zonas francas en el país.

Por el lado de las importaciones, se observó un crecimiento del 9,2% en el primer trimestre de 2017. En ello incidió el marcado aumento del valor de las importaciones de combustibles, que alcanzó un 44,4% durante este período. La trayectoria al alza de los precios de los demás productos

básicos, así como el repunte de los sectores de las zonas francas —cuyos insumos son en su mayor parte importados— y el dinamismo de la demanda interna de la mayor parte de los países de CARD incidió en un aumento del 5,5% de las otras importaciones.

Al cierre del año, se espera un mayor incremento en términos absolutos de las importaciones de bienes con respecto a las exportaciones, lo que llevará a que se amplíe el saldo negativo de la balanza de bienes de los países de CARD.

### a) La inversión extranjera directa

**A pesar de un contexto externo complejo y de alta incertidumbre, en 2016 se observó un moderado incremento en los ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) a los países de CARD en su conjunto (2,9%)** (véase el gráfico IV.4).

Sobresalió Panamá, que continúa siendo el principal receptor de IED de los países de CARD y que en 2016 recibió inversiones por un monto 16,3% superior al registrado en 2015. Este resultado respondió al dinamismo de la actividad económica en el país, principalmente los sectores de comercio y finanzas, que fueron los mayores receptores. Los flujos de IED a la República Dominicana se incrementaron en 9,2%, debido al buen desempeño y los crecientes flujos de inversiones extranjeras canalizados a los sectores de minería, turismo e inmobiliario.

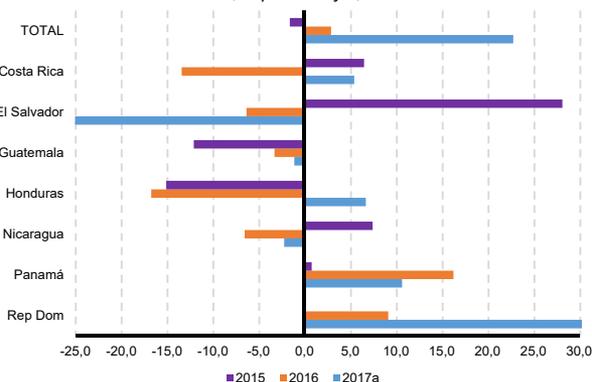
La desaceleración observada de los flujos de IED a Costa Rica correspondió a una serie de inversiones excepcionales que se realizaron al país en 2015, por lo que el monto de referencia para los flujos en 2016 resultó ser extraordinariamente elevado. Asimismo, la ralentización registrada de los flujos a Honduras se debió a los pagos realizados por parte de empresas extranjeras operando en el país en concepto de deudas a sus casas matrices y empresas filiales no residentes.

A nivel general, se observa una creciente diversificación de los sectores receptores de IED en los países de CARD, con flujos significativos hacia telecomunicaciones, logística,

Si bien se espera que el dinamismo previsto en los flujos de turistas y de remesas a los países de CARD arroje mejoras marginales en los resultados superavitarios de las balanzas de servicios y de transferencias corrientes, éstas no serán suficientes para contrarrestar el deterioro de la balanza de bienes. Como consecuencia, se espera que el déficit global de la cuenta corriente de los países de CARD aumente en 2017, lo que representa una reversión de la tendencia a la baja registrada en cada año desde 2011.

turismo, servicios financieros y empresariales, manufactura y energías renovables. Cabe mencionar que un monto importante de los flujos de IED corresponde a la reinversión de utilidades por parte de las empresas extranjeras operando en esos países.

**Gráfico IV.4**  
Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual de los flujos de inversión extranjera directa, 2015-2017<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los datos para 2017 corresponden al primer trimestre (variación interanual).

Para 2017, se espera que la mayor estabilidad en los mercados financieros internacionales con respecto al año previo y el dinamismo de la actividad económica de los países

de CARD (sobre todo comparado con el resto de la región latinoamericana) se vean reflejados en una mayor llegada de IED a estos países. Como se aprecia en el gráfico IV.4, la recepción de flujos de IED a los países de CARD registró un alza interanual del 22,8% en el primer trimestre de 2017 comparado con igual período de 2016. En este resultado incide el marcado aumento de los montos a la República Dominicana,

lo que responde principalmente a la rápida aceleración de las inversiones extranjeras al sector minero del país. Por su parte, si bien se registró una desaceleración importante de los flujos de IED a El Salvador en este período, es importante señalar que los montos de IED recibidos en términos absolutos por este país son relativamente pequeños.

### b) Las remesas

**En 2016 las remesas familiares hacia CARD sumaron 23.050 millones de dólares y tuvieron un crecimiento promedio de 8%, en comparación con 7% en 2015 (véase el cuadro IV.1).**

Los flujos de remesas hacia la región mantuvieron la estructura vigente desde hace poco más de una década (2003), con una participación predominante de Guatemala (31%) seguido por la República Dominicana (23%) y El Salvador (20%).

**Cuadro IV.1**  
**Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2012-2017**

	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Ingresos de remesas familiares</b>	<i>En millones de dólares</i>					
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	17 522	18 434	19 948	21 349	23 050	26 249
Centroamérica	13 476	14 172	15 377	16 388	17 788	20 378
Costa Rica	527	561	559	518	515	550
El Salvador	3 880	3 937	4 133	4 270	4 576	5 026
Guatemala	4 783	5 105	5 544	6 285	7 160	8 392
Honduras	2 892	3 083	3 353	3 650	3 847	4 571
Nicaragua	1 014	1 078	1 136	1 193	1 264	1 353
Panamá	381	408	652	473	426	486
República Dominicana	4 045	4 262	4 571	4 961	5 261	5 872
<b>Ingresos de remesas familiares</b>	<i>Variación porcentual anual</i>					
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	5,7	5,2	8,2	7,0	8,0	13,9
Centroamérica	7,2	5,2	8,5	6,6	8,5	14,6
Costa Rica	8,2	6,5	-0,5	-7,3	-0,5	6,8
El Salvador	7,0	1,5	5,0	3,3	7,2	9,8
Guatemala	9,2	6,7	8,6	13,4	13,9	17,2
Honduras	3,4	6,6	8,8	8,8	5,4	18,8
Nicaragua	11,3	6,3	5,4	5,1	5,9	7,0
Panamá	3,3	7,0	59,8	27,5	-9,9	14,0
República Dominicana	0,9	5,4	7,2	8,5	6,1	11,6

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Proyección, con base a cifras parciales y preliminares al primer trimestre de 2017.

La incidencia de las remesas sobre los países receptores suele ser captada mediante distintos indicadores, como coeficientes del PIB, de las exportaciones y de las importaciones (véase el cuadro IV.2). Como porcentaje de las exportaciones en CARD (40% en promedio), sobresalen los coeficientes en El Salvador (109%), Guatemala (68%) y la República Dominicana (53%). Las remesas tienen una participación significativa en las divisas que ingresan a esas economías y por consiguiente inciden en la evolución del tipo de cambio.

En cuanto a porcentaje de las importaciones en CARD (24% en promedio) en casi todos los países tuvieron un incremento, debido entre otros factores a una reducción del propio denominador, con la excepción de la República Dominicana. El nivel de ese indicador en 2016 en países como El Salvador (52%) y Guatemala (45%) contribuye a explicar el impacto considerable que juegan dichos flujos como un factor de equilibrio en el financiamiento de las cuentas externas; tomando en cuenta los pronósticos de un posible incremento de la factura de importaciones de CARD en 2017, a diferencia de lo que ocurrió en 2016 (-3,6%) ese papel tendría especial relevancia.

**Si bien las expectativas para 2017 apuntaban a un endurecimiento considerable de la política migratoria estadounidense y por ende un posible aumento de las deportaciones de migrantes, las cifras disponibles a la fecha (al cierre de junio) aún no reflejan esa tendencia.**

Las proyecciones (estimaciones propias) para 2017 en su conjunto podrían incrementar su valor a cerca de 26.250 millones de dólares, una variación de 14% respecto a 2016, en un contexto dónde se prevé cierta desaceleración de la economía subregional en 2017.

En efecto, las remesas acumuladas ascienden a 6.159 millones de dólares al cierre de marzo de 2017, lo que permitiría inclusive anticipar un dinamismo significati-

vamente mayor al observado en 2016. Los informes oficiales de varios países de la subregión atribuyen como principales factores la evolución favorable de la economía estadounidense y muy especialmente del mercado laboral en ese país, dónde la tasa de desempleo de la población latina bajó de 5,8% a 4,8% entre junio de 2016 y junio de 2017.

Cabe subrayar que el programa de Estatus de Protección Temporal (*Temporary Protection Status*—TPS, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos sigue vigente para tres de los países de la subregión (El Salvador, Honduras y Nicaragua; Guatemala, a pesar de varios intentos en ese sentido, no ha sido incluido). En su fase actual, el programa inició entre 1999 (Honduras y Nicaragua) y 2001 (El Salvador) con una vigencia a enero de 2018 (El Salvador), o marzo de 2018 (para Honduras y Nicaragua), y tiene una cobertura de cerca de 255,000 personas originarias de los tres países, siendo El Salvador el más relevante con aproximadamente 195,000 migrantes.

Por otra parte, en marzo de 2017 el programa de Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA por sus siglas en inglés, en aplicación desde 2012), representa para los países de la subregión una población elegible de cerca de 172.000 personas, siendo que tres de esos países El Salvador (67.448), Guatemala (46.084) y Honduras (43.221) encabezan la lista, solo después de México (1.378.264). Sin contar la migración indocumentada, los beneficiarios de ambos programas sin duda contribuyen también en los flujos de remesas a destinación de los países de CARD.

En el primer trimestre de 2017 los costos de los servicios de remesas hacia los países de CARD no parecen reflejar mayores incrementos —con excepción de la República Dominicana dónde se observa un alza interanual de 20%— a pesar de las expectativas de que la coyuntura política reciente en los Estados Unidos propiciaría eventualmente nuevos mecanismos de control financiero y retención fiscal sobre tales envíos.

**Cuadro IV.2**  
**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos**  
**de la contribución de las remesas, 2016 <sup>a</sup>**  
*(En porcentajes)*

Ingresos de remesas familiares	Porcentaje del PIB	Porcentaje de exportaciones	Porcentaje de importaciones
<b>Centroamérica y República Dominicana <sup>a</sup></b>	7,3	40,2	24,5
Centroamérica <sup>a/</sup>	7,3	37,4	23,3
Costa Rica	0,9	5,5	3,6
El Salvador	17,1	109,3	51,9
Guatemala	10,4	67,7	45,4
Honduras	18,0	49,1	36,4
Nicaragua	9,6	33,5	19,8
Panamá	0,8	3,6	2,1
República Dominicana	7,3	53,4	30,1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Promedios ponderados.

## V. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LOS PRECIOS

### a) La actividad económica

Las siete economías de CARD en su conjunto tuvieron una tasa de crecimiento anual real del 4,6% en 2016 (tasa ponderada), inferior al 5,1% registrado en 2015, con lo que el PIB se expandió por séptimo año consecutivo. Este resultado contrasta con el desempeño negativo que tuvo la región de América Latina en su conjunto (-1,1%). Destaca la expansión de la República Dominicana (6,6%), Panamá (4,9%) y Nicaragua (4,7%) con un crecimiento por encima del promedio; en sentido contrario Guatemala (3,1%) y El Salvador (2,4%) mostraron el menor dinamismo.

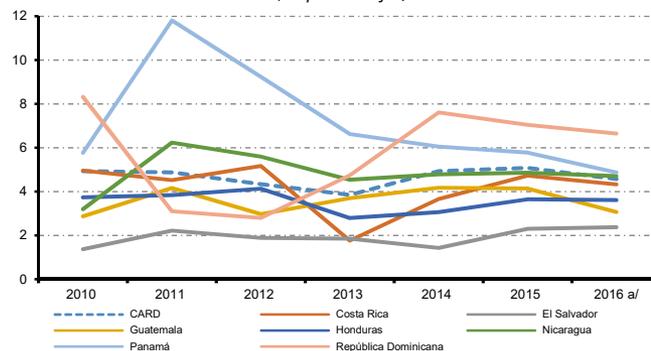
A nivel interno, las economías de CARD estuvieron dinamizadas por un mayor gasto público en inversión, un crecimiento del crédito, mayores salarios reales y bajos niveles de inflación. En el contexto externo, se vieron favorecidas por el menor costo de la factura petrolera y de las materias primas, el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

Como se puede ver en el gráfico V.1, el crecimiento en los países de CARD registró una dinámica heterogénea. En los últimos dos años se presentó una brecha de cuatro y medio puntos porcentuales entre el país que tiene el mayor ritmo de crecimiento y el de menor dinamismo, esto es, entre la República Dominicana y El Salvador. De esta diferencia en el crecimiento del PIB resulta una variación significativa de la expansión de PIB por habitante, que en 2016 fue de un 5,6% en la República Dominicana a un 1,4% en El Salvador, con un aumento promedio de 3% para todo CARD.

A nivel agregado, todos los sectores productivos de CARD registraron tasas positivas de crecimiento en 2016. Los sectores con mayor dinamismo fueron explotación de minas y canteras (8,1%), intermediación financiera y actividades inmobiliarias (5,9%) y construcción (5,8%). La intermediación financiera estuvo favorecida por el incremento del crédito, mientras que la construcción por obras de infraestructura vial, vivienda,

inversión en el sector turismo, y construcción de obra pública en agua y saneamiento.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

La expansión de la agricultura en 2016 (4,7%) fue significativamente mayor que la del año previo (0,9%), una vez superados los fenómenos climatológicos adversos que la afectaron en 2015. El sector manufacturero tuvo una ligera aceleración al registrar un crecimiento de 3,4% en 2016, toda vez que en los últimos tres años creció en torno al 3%. Destaca el crecimiento de sectores orientados a la exportación como química, equipo y dispositivos médicos, prendas de vestir y arneses.

Desde la perspectiva del gasto, sobresale el desempeño del consumo privado, que tuvo una contribución de 2,9 puntos al PIB de CARD en 2016. Por tercer año consecutivo este componente de la demanda agregada fue el principal motor de las economías de la subregión, gracias a los siguientes factores: la mejora del poder adquisitivo de los salarios reales,

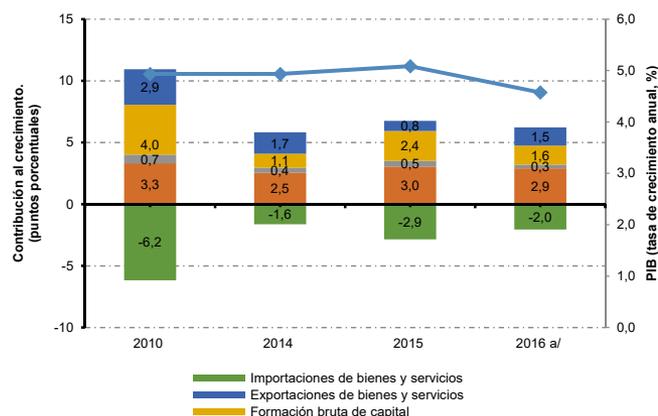
favorecidos por una baja inflación; la expansión de los flujos de remesas, y un mayor ingreso disponible, alentado por un menor gasto en combustibles. Lo anterior fue complementado por la expansión del crédito interno, en un entorno de bajas tasas de interés. La formación bruta de capital contribuyó con 1,6 puntos porcentuales al PIB de CARD, gracias a obras de infraestructura en carreteras, escuelas, transporte urbano, modernización y ampliación de terminales aeroportuarias, entre otros. Las exportaciones netas tuvieron una aportación negativa al PIB (0,6 puntos porcentuales) (véase el gráfico V.2).

En el primer trimestre de 2017, el PIB promedio de CARD tuvo un crecimiento interanual del 4,5%, impulsado por el buen desempeño de los sectores agropecuario, manufacturero, de intermediación financiera y transporte.

**Se prevé que las economías de CARD en su conjunto se expandan un 4,4% en 2017.** La incertidumbre económica que caracterizó los primeros meses del año se ha disipado gradualmente, y se espera una mejora de las condiciones de la economía mundial y, en particular, de los Estados Unidos. Las amenazas en materia de comercio internacional, remesas e IED, que se presentaban ante la entrada del nuevo gobierno de los Estados Unidos no se han materializado, por el contrario, han

perdido fuerza. En el ámbito interno, una mayor inflación, ligada a un incremento de los precios internacionales de los combustibles, y a los aumentos de las tasas de interés, resultarán en un menor dinamismo del consumo y la inversión.

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



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

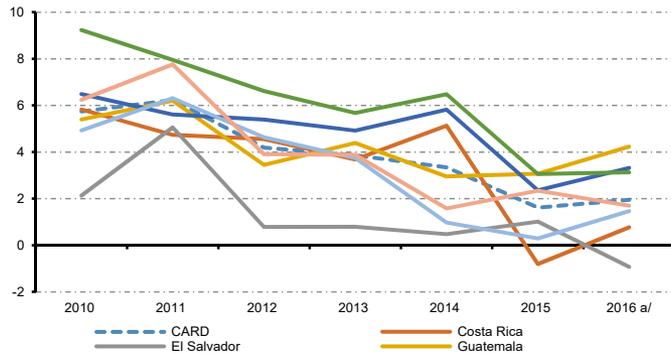
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

## b) Los precios

Una nueva reducción interanual promedio del precio internacional de los combustibles favoreció la dinámica de los precios al consumidor en los países del CARD en 2016. Como se mencionó en la sección de política monetaria, la inflación interanual se situó por debajo del límite inferior a las metas de los bancos centrales, en los países en que éstas existen. El bajo incremento de los precios resultó en una mayor disponibilidad de ingreso y mayores salarios reales.

La inflación interanual (diciembre-diciembre) de CARD en 2016 se situó en 2% en promedio, cuatro décimas por encima de lo registrado en 2015 (1,6%). Este registro es el segundo más bajo en los últimos 25 años. No obstante, se observan diferencias entre países. Guatemala experimentó la mayor inflación interanual (4,2%), seguida de Honduras (3,3%) y Nicaragua (3,1%). En sentido contrario, El Salvador experimentó una deflación (-0,9%) (véase el gráfico V.3).

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

En los primeros cinco meses de 2017, la inflación interanual reportó un crecimiento interanual de 2,5%, por un alza en los precios de los alimentos y los combustibles. No obstante, su nivel se encuentra aún dentro del rango establecido por los bancos centrales. Para todo 2017 se espera un repunte moderado de la inflación en los países de CARD, en la medida que los precios internacionales de los bienes primarios se recuperen, por lo que se estima se ubique en torno al 3%.

### c) El empleo y los salarios

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

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

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

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

País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de Empleo (ECE)	Trimestral	T-I 2017
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2015
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleos e Ingresos (ENEI)	Dos veces por año (primer semestre y segundo semestre)*	Noviembre de 2016
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2016
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	T-IV 2012
Panamá	Encuesta de Mercado Laboral (EML)	Dos veces por año (marzo y agosto)	Marzo de 2017
República Dominicana	Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo (ENFT)	Dos veces por año (abril y octubre)	Octubre de 2016

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información oficial.

**Nota:** De manera excepcional, en Guatemala se realizaron tres rondas de la ENEI en 2016: febrero-marzo; agosto-septiembre y noviembre-diciembre. El análisis presentado en este capítulo utiliza los datos de la tercera ronda de 2016.

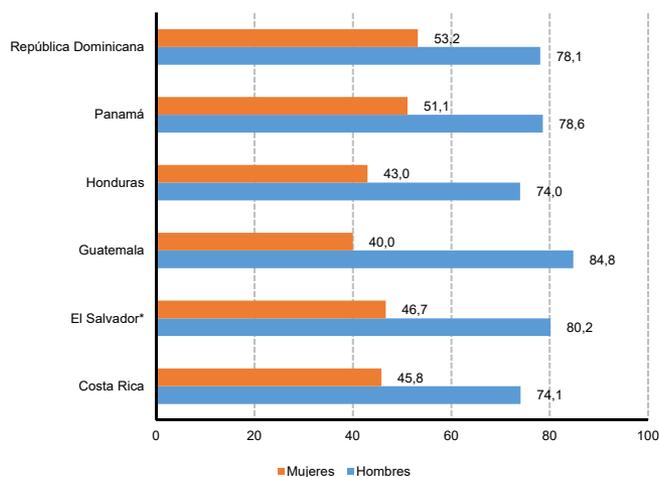
**El desempeño del mercado laboral en 2016 fue heterogéneo entre los países de CARD.** En lo referente a la tasa global de participación en el mercado laboral<sup>7</sup>, indicador que cuantifica el tamaño relativo de la fuerza de trabajo, en tres de los cinco países de CARD que tienen información disponible para 2016 (Costa Rica, Panamá y la República Dominicana) el indicador subió ligeramente o se mantuvo estable, mientras que en los otros dos (Guatemala y Honduras) se registró una leve caída en términos interanuales. El promedio simple de los países de CARD se mantuvo prácticamente estable en 61,6% en 2016, frente a un 61,9% en 2015.

En la República Dominicana la tasa de participación laboral en octubre de 2016 de 65,4% fue la más alta en los países de CARD y se mantuvo estable respecto al mismo lapso de 2015, favorecida por el buen desempeño económico. En Panamá la tasa de participación laboral mejoró 0,2 puntos porcentuales en agosto de 2016 para situarse en 64,4%, tasa que representa la segunda más alta en la subregión.

Desde la perspectiva de género, en todos los países que tienen información disponible para 2016, **la tasa de participación de las mujeres fue mucho menor que la participación de los hombres** (véase el gráfico V.4).

<sup>7</sup> La Tasa de Participación en la Fuerza Laboral (TPFL) se define como la relación porcentual entre el número de personas que componen la fuerza de trabajo, es decir la Población Económicamente Activa (PEA) y la total de la Población en Edad de Trabajar (PET).  $TPFL = (PEA/PET) \times 100$ . La PET se fija por ley en cada uno de los países de CARD.

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



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al cuarto trimestre; los de Guatemala a noviembre; los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana a octubre. En el caso de Honduras corresponden al año completo de 2016, mientras los de El Salvador al año completo de 2015. Los datos de Nicaragua no están disponibles.

En promedio, la tasa de participación de los hombres en los cinco países de CARD (excluyendo a El Salvador que sólo tiene datos para 2015) fue de 77,9%, mientras que la de las mujeres

fue de 46,6%. El país con la brecha de participación más amplia fue Guatemala, en donde la tasa de participación de los hombres fue más del doble que la de las mujeres (84,8% y 40,0%, respectivamente). En contraste con períodos anteriores, en 2016 la tasa de participación en la fuerza laboral de los hombres disminuyó en términos interanuales en todos los países de CARD, salvo en Costa Rica y Panamá donde aumentó en 0,8 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente.

En cuanto a la población ocupada en los países de CARD, la mayoría de los trabajadores (58% en promedio<sup>8</sup>) se desempeñan en establecimientos o empresas pertenecientes al sector terciario de la economía (comercio, servicios, transporte e intermediación financiera, entre otros). La tasa de ocupación<sup>9</sup> en promedio para Costa Rica, Guatemala, Honduras, Panamá y la República Dominicana fue de 56,9% en 2016, según los últimos datos disponibles por país, igual tasa a la reportada en 2015. De acuerdo con los datos de 2016, en Honduras la tasa se redujo en 0,8 puntos porcentuales en términos interanuales hasta un 53,2%. En contraste, la República Dominicana tuvo un incremento interanual de 0,5 puntos porcentuales, para llegar a una tasa de ocupación de un 56,7%.

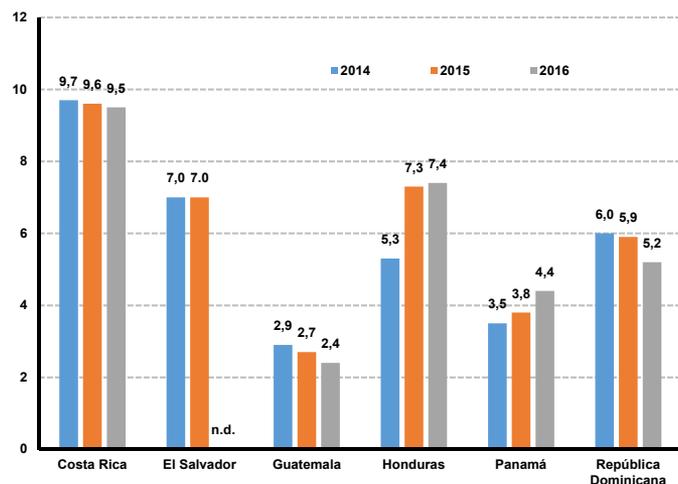
**En 2016 tres de los países de CARD (Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana) registraron una reducción en la tasa de desempleo abierto<sup>10</sup>.** Por su parte, Honduras y Panamá mostraron incrementos en sus respectivas tasas de desempleo durante el mismo período de análisis (véase el gráfico V.5).

<sup>8</sup> Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales en CEPALSTAT (2016). Se refleja el promedio simple de estructura de la población ocupada total en el sector formal por grandes sectores de la actividad económica de los países de CARD, según los últimos datos anuales disponibles en la fuente.

<sup>9</sup> La Tasa Bruta de Ocupación se define como la relación porcentual entre el número de personas ocupadas, los que cuentan con un puesto de trabajo durante el período de referencia y la Población en Edad de Trabajar (PET).  $TBO = (Ocupados/PET) \times 100$ .

<sup>10</sup> La Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se define como la relación porcentual entre el número de personas que no cuentan con un trabajo durante el período de referencia (los desocupados) y la Población Económicamente Activa (PEA).  $TDA = (Desocupados/PEA) \times 100$ .

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



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los datos de Costa Rica corresponden al cuarto trimestre; los de Guatemala al segundo semestre (noviembre, en el caso de 2016); los de Panamá a agosto y los de la República Dominicana a octubre. En los casos de El Salvador y Honduras las cifras corresponden al cierre del año. Los datos de Nicaragua no están disponibles.

La reducción más fuerte fue en la República Dominicana (con una tasa de desempleo del 5,3% en 2016 frente a un 5,9% en 2015) impulsada por la expansión de la actividad económica (la más alta en los países de CARD). En Costa Rica, país que ha mostrado la tasa más alta de desempleo abierto durante los últimos años, se observó una leve reducción interanual de 0,1 puntos porcentuales al cuarto trimestre, para ubicarse en un 9,5%. Por su parte, Panamá registró un aumento de 0,3 puntos porcentuales en su tasa de desempleo abierto, con lo que se ubicó en 4,4% en agosto de 2016, producto de una mayor tasa de

participación en la fuerza laboral y un menor dinamismo de sectores de gran generación de empleo. La tasa de desempleo en Honduras se incrementó levemente hasta un 7,4% (7,3% durante el año anterior).

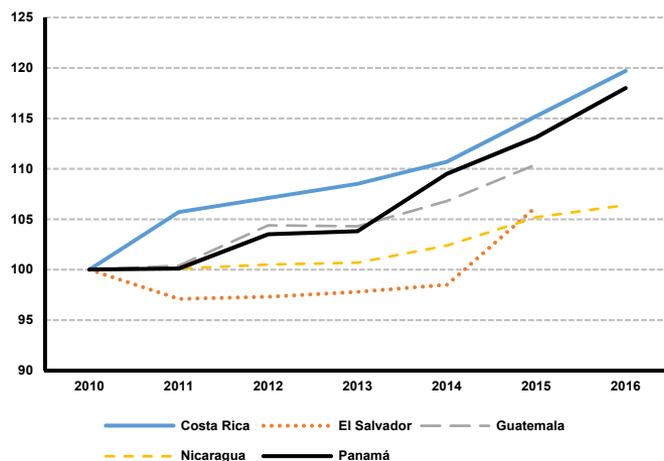
En la mayoría de los países de CARD, la tasa de desempleo fue mayor en las áreas urbanas, comparada con la rural, dada la oferta más amplia de trabajo familiar no remunerado o de cuenta propia en las zonas rurales, que compensa la menor oferta de puestos formales y asalariados. El Salvador y Costa Rica fueron los únicos países en los que la tasa de desempleo urbano fue menor que la tasa rural, según los últimos datos disponibles por región geográfica.

**A pesar de que la tasa de participación de las mujeres es mucho menor que la de los hombres, la tasa de desempleo femenino sigue siendo más alta en los países de CARD.** En el caso de Honduras, la tasa de desempleo para las mujeres alcanzó a un 10,7%, mientras que para los hombres fue menos de la mitad (5,1%). En la República Dominicana, la tasa para los hombres fue del 3,6%, comparado con 7,9% de las mujeres. El Salvador, según los últimos datos disponibles, fue el único país en el que la tasa de desempleo de los hombres (8,4% en 2015) fue mayor que la de las mujeres (5,0%).

**En años recientes, los países de CARD, en general, han creado instrumentos para incentivar la formalización de los mercados laborales,** sobre todo del empleo asalariado, que han permitido la formación de nuevos puestos afiliados a los sistemas de seguridad social.

Como muestra el gráfico V.6, **los países de CARD, en los que hay información disponible, registraron un incremento de los salarios reales en 2016,** influenciado por las bajas tasas de inflación y la negociación de acuerdos salariales. Los mayores incrementos anuales del índice de salarios reales se observaron en Costa Rica y Panamá, mientras que en Nicaragua el aumento fue más moderado.

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



**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Datos preliminares.

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

Para 2017 se espera que el mercado laboral en los países de CARD siga mostrando una dinámica similar a la observada en 2016, sobre todo en lo que respecta a la creación de nuevos puestos formales. No obstante, cabe señalar que el mercado laboral evolucionará en un contexto de incertidumbre internacional, lo que implica riesgos para la generación de empleo tanto en cantidad como en calidad. El desempeño del mercado laboral en los Estados Unidos, la situación laboral de la población de origen hispano y el posible endurecimiento de las políticas migratorias pueden incidir de manera negativa en

los mercados laborales de los países de CARD. Además, se puede poner en riesgo la calidad del empleo generado en términos de puestos fijos, por creación de puestos de tiempo parcial o sin acceso a protección social.

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

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

En Honduras, en función del acuerdo tripartito sobre el incremento salarial nominal, los nuevos salarios mínimos por rama de actividad incluirán un incremento entre 3,3% y 6% para 2017, y entre 3,9% y 6,2% para 2018. En El Salvador, en diciembre de 2016 el Consejo Nacional del Salario Mínimo logró un acuerdo histórico al definir un nuevo salario mínimo diferenciado para el sector agrícola de acuerdo con la actividad realizada, ya sea de recolección o de beneficio. Para el sector de la maquila se definió un nuevo salario mínimo con un aumento del 39,9% nominal (41,1% real) respecto de 2016. Por su parte, los rubros de industria, y comercio y servicios tendrán un nuevo salario mínimo, lo que implica un aumento del 21,7% nominal (22,7% real) y 19,2% nominal (20,3% real), respectivamente.

## REFERENCIAS

- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), 2017, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2017. Documento Informativo*, Naciones Unidas, agosto, Santiago de Chile.
- \_\_\_\_\_ (2017) *Posibles efectos económicos y sociales de la profundización de la Unión Aduanera entre Guatemala y Honduras (LC/TS.2017/53)*, junio, Santiago de Chile.
- \_\_\_\_\_ (2016), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2016*, Naciones Unidas, Santiago de Chile.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe),
- EIU (Economist Intelligence Unit) (2016), *Global Microscope 2016: The enabling environment for financial inclusion*, EIU, Nueva York.
- Feldstein, Martin (2017), *The shape of US Tax Reform*, Project Syndicate, Cambridge, Massachusetts.
- ITC Trade Map (International Trade Center) (2017), “Estadísticas del comercio para el desarrollo internacional de las empresas. Datos comerciales mensuales, trimestrales y anuales. Valores de importación y exportación, volúmenes, tasas de crecimiento, cuotas de mercado, etc.” [en línea], Ginebra, enero [fecha de consulta: 26 de enero de 2017] <<http://www.trademap.org/Index.aspx>>.
- OECDa (Organisation for Economic Co-operation and Development) (2015), *OECD establishes roadmap for membership with Costa Rica* [en línea], París, enero [fecha de consulta: 31 de enero de 2017] <<https://www.oecd.org/newsroom/oecd-establishes-roadmap-for-membership-with-costa-rica.htm>>.
- OECDb (2017), *Costa Rica* [en línea], París, enero [fecha de consulta: 31 de enero de 2017] <<http://www.oecd.org/countries/costarica/>>
- OIT (Organización Internacional de Trabajo) (2016), *Panorama Laboral 2016*, Oficina Regional para América Latina y el Caribe, Lima.
- Office of the United States Representative (2017), “*America First Trade Policy*” [en línea], Washington, D.C., enero [fecha de consulta: 31 de enero de 2017], <<https://ustr.gov/>>.
- SECMCA (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano) (2016), *Reporte Mensual de Indicadores Bancarios*, Costa Rica.
- S&P Global (2016), *Goldman Sachs raises 2017 oil price forecast on compliance rethink* [en línea], Londres, diciembre [fecha de consulta: 26 de enero de 2017] <<http://www.platts.com/es/latest-news/oil/london/goldman-sachs-raises-2017-oil-price-forecast-26622256>>.
- UN DESA (2017), *World Economic Situation and Prospects 2017. Update as of mid-2017*, Naciones Unidas, Nueva York.

# **Anexo**

## **Información estadística**



## Índice de cuadros

Cuadro A-1	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos.....	<b>39</b>
Cuadro A-2	Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión .....	<b>40</b>
Cuadro A-3	Centroamérica y República Dominicana: Producto Interno Bruto por rama de actividad económica.....	<b>41</b>
Cuadro A-4	Centroamérica y República Dominicana: Producto Interno Bruto por tipo de gasto .....	<b>45</b>
Cuadro A-5	Centroamérica y República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB .....	<b>47</b>
Cuadro A-6	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor .....	<b>50</b>
Cuadro A-7	Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios .....	<b>52</b>
Cuadro A-8	Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto.....	<b>53</b>
Cuadro A-9	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob .....	<b>54</b>
Cuadro A-10	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos.....	<b>56</b>
Cuadro A-11	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del balance de pagos.....	<b>58</b>
Cuadro A-12	Centroamérica y República Dominicana: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF .....	<b>60</b>
Cuadro A-13	Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares.....	<b>61</b>
Cuadro A-14	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público (en millones de dólares).....	<b>63</b>
Cuadro A-15	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público (en porcentajes del PIB) .....	<b>65</b>
Cuadro A-16	Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior.....	<b>67</b>
Cuadro A-17	Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real.....	<b>68</b>
Cuadro A-18	Centroamérica y República Dominicana: indicadores del Gobierno Central .....	<b>69</b>
Cuadro A-19	Centroamérica y República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central .....	<b>70</b>
Cuadro A-20	Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario .....	<b>71</b>
Cuadro A-21	Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales.....	<b>74</b>
Cuadro A-22	Centroamérica y República Dominicana: indicadores de crédito.....	<b>75</b>



**Cuadro A-1**  
**Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores económicos**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Actividad económica y precios</b>								
Producto Interno Bruto <sup>c</sup>	4,9	4,9	4,3	3,9	4,9	5,1	4,6	4,4
PIB por habitante <sup>c</sup>	3,2	3,2	2,7	2,7	3,4	3,7	3,0	2,8
Formación bruta de capital fijo	8,8	9,7	7,7	6,4	6,6	10,7	4,4	...
IPC Promedio simple (diciembre-diciembre)	5,7	6,2	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	2,5
<b>En porcentajes</b>								
Balance fiscal/PIB <sup>d</sup>	-3,2	-2,9	-3,9	-3,6	-3,2	-2,3	-2,9	...
<b>En millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Cuenta corriente	-10 916,9	-16 361,0	-15 774,8	-15 047,8	-16 004,5	-10 465,9	-7 687,1	497,9
Balance en renta de factores	-8 038,2	-8 941,5	-9 709,2	-10 933,8	-13 535,6	-13 686,4	-15 577,0	-3 858,2
Balance de transferencias corrientes	16 573,6	17 703,2	18 659,7	19 568,5	20 707,4	22 014,5	23 476,5	6 331,5
Cuenta financiera y de capital <sup>e</sup>	-13 307,4	-16 164,3	-17 978,1	-22 484,8	-17 934,7	-13 241,5	-19 198,3	-2 332,9
Inversión extranjera directa	8 805,7	11 262,0	12 567,6	12 176,0	14 089,3	13 870,0	14 270,8	2 096,2
Balance global	518,4	-1 356,3	1 555,5	2 628,7	1 699,6	1 508,7	3 730,8	483,9
Transferencia neta de recursos	-19 337,8	-23 567,1	-26 793,0	-33 090,5	-31 085,7	-26 374,3	-35 498,8	-6 053,2
Deuda externa pública	44 740,4	47 855,2	50 939,0	58 193,4	63 755,2	66 820,8	71 259,6	73 696,8
<b>Índice (2010 = 100)</b>								
Relación de precios del intercambio de bienes	100,0	99,0	96,4	94,2	95,6	101,2	104,7	...

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre, excepto la inflación interanual a mayo. El PIB y el PIB por habitante, son estimaciones de CEPAL para 2017.

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

<sup>d</sup> Promedio ponderado.

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

**Cuadro A-2**  
**Centroamérica y República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2017 <sup>c</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>									
<b>Producto Interno Bruto <sup>d</sup></b>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	4,9	4,9	4,3	3,9	4,9	5,1	4,6	4,4	4,5
Centroamérica	3,8	5,5	4,9	3,6	4,0	4,4	3,8	4,1	4,4
Costa Rica	5,0	4,5	5,2	1,8	3,7	4,7	4,3	4,1	3,6
El Salvador	1,4	2,2	1,9	1,8	1,4	2,3	2,4	2,5	2,3
Guatemala	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	3,4	3,0
Honduras	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,6	3,6	3,7	4,8
Nicaragua	3,2	6,2	5,6	4,5	4,8	4,9	4,7	4,7	6,6
Panamá	5,8	11,8	9,2	6,6	6,1	5,8	4,9	5,6	6,2
República Dominicana	8,3	3,1	2,8	4,7	7,6	7,0	6,6	5,3	5,2
<b>PIB por habitante</b>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	3,2	3,2	2,7	2,7	3,4	3,7	3,0	2,8	...
Centroamérica	2,0	3,7	3,0	2,4	2,3	2,9	2,1	2,4	...
Costa Rica	3,5	3,2	3,8	0,4	2,4	3,4	3,1	2,9	...
El Salvador	0,7	1,5	1,1	1,0	0,5	1,4	1,4	1,5	...
Guatemala	0,4	1,7	0,5	1,2	1,7	1,8	0,7	1,1	...
Honduras	1,5	1,7	2,0	3,8	1,5	1,9	1,9	2,0	...
Nicaragua	1,9	4,9	4,3	3,5	3,7	5,2	3,5	3,6	...
Panamá	4,1	10,1	7,6	5,1	4,6	4,3	3,5	4,2	...
República Dominicana	7,2	2,0	1,7	3,6	6,5	6,0	5,6	4,3	...
<b>Formación bruta de capital fijo</b>									
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	8,8	9,7	7,7	6,4	6,6	10,7	4,4	...	...
Centroamérica	5,7	15,2	10,6	7,9	4,9	7,3	1,8	...	...
Costa Rica	5,5	8,9	8,0	-1,2	3,3	8,8	-1,5	...	...
El Salvador	2,4	13,8	-1,4	9,3	-6,4	8,1	-0,1	...	...
Guatemala	-2,1	7,1	3,6	1,5	4,4	5,9	2,3	...	...
Honduras	1,4	16,9	3,7	-1,9	0,6	12,1	-7,3	...	...
Nicaragua	14,2	20,8	19,7	5,0	3,3	20,0	4,8	...	...
Panamá	13,4	25,0	20,8	20,4	9,8	3,6	5,4	...	...
República Dominicana	16,5	-2,7	0,0	2,0	11,8	20,8	11,1	...	...

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

<sup>c</sup> Crecimiento al primer trimestre, con respecto al mismo periodo del año anterior.

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

**Cuadro A-3**  
**Centroamérica y República Dominicana: Producto Interno Bruto por rama de actividad económica**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
<b>En millones de dólares a precios de 2010</b>							
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>							
<b>Producto interno bruto</b>	207 244,9	217 356,8	226 789,4	235 523,0	247 137,5	259 699,2	271 576,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 095,5	17 727,2	18 417,0	18 876,0	19 442,1	19 608,3	20 536,6
Explotación de minas y canteras	1 886,3	2 380,7	2 379,9	3 351,0	4 117,8	4 096,8	4 430,3
Industrias manufactureras	31 125,7	32 331,5	33 326,6	34 215,3	35 313,9	36 379,5	37 611,5
Suministro de electricidad, gas y agua	9 132,1	9 571,7	9 994,7	9 987,3	10 435,4	11 252,9	11 738,1
Construcción	13 840,8	14 326,4	15 183,4	16 698,5	18 166,7	20 195,0	21 361,3
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	34 883,7	37 183,7	39 119,6	40 102,3	41 559,7	43 756,6	45 649,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16 662,1	17 974,6	18 853,3	19 441,9	20 234,8	21 175,3	21 887,9
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	33 447,2	35 106,3	36 821,6	38 704,1	40 850,4	43 526,0	46 109,0
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	39 635,9	40 916,1	42 484,1	43 968,4	45 649,1	47 396,6	49 308,5
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3 512,3	3 785,4	4 055,1	4 328,9	4 587,0	4 930,8	5 198,0
Valor agregado total	194 197,1	203 732,8	212 525,1	221 015,8	244 914,2	257 334,7	273 170,8
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	14 222,5	15 515,4	17 102,6	18 961,9	19 861,9	21 222,9	22 419,9
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-1 174,7	-1 891,4	-2 838,3	-4 454,7	-3 907,4	-3 979,8	-4 278,2

(continúa)

Cuadro A-3: PIB por rama de actividad económica (continuación)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
<b>En millones de dólares a precios de 2010</b>							
<b>Centroamérica</b>							
<b>Producto interno bruto</b>	153 492,1	161 936,5	169 820,7	175 852,9	182 927,2	190 967,8	198 277,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 862,6	14 243,2	14 840,3	15 210,9	15 658,9	15 781,2	16 326,5
Explotación de minas y canteras	1 646,5	1 902,5	1 842,5	2 031,7	2 504,7	2 645,2	2 594,3
Industrias manufactureras	22 908,0	23 806,0	24 756,3	25 358,5	26 002,9	26 559,9	27 369,9
Suministro de electricidad, gas y agua	3 722,2	3 973,0	4 258,7	4 258,7	4 441,3	4 913,0	5 190,1
Construcción	8 427,5	9 123,8	10 293,2	11 417,4	12 119,6	12 951,5	13 469,1
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	26 396,9	28 379,6	29 912,3	30 573,6	31 461,4	32 969,5	34 169,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13 503,4	14 684,7	15 308,9	15 741,2	16 359,6	17 071,1	17 560,4
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	26 721,4	28 190,7	29 732,6	31 362,4	33 058,3	35 238,6	37 217,5
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	29 005,0	29 914,1	30 882,4	31 877,9	32 931,9	33 988,2	35 107,0
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3 512,3	3 785,4	4 055,1	4 328,9	4 587,0	4 929,8	5 196,0
Valor agregado total	142 681,3	150 432,1	157 772,2	163 503,5	169 685,4	177 188,5	187 715,3
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	10 605,0	11 246,2	11 800,1	12 109,3	12 666,9	13 207,9	13 905,6
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	205,8	258,3	248,4	240,1	308,5	571,4	564,4

(continúa)

Cuadro A-3: PIB por rama de actividad económica (continuación)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	
<b>Tasa de crecimiento</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>								
<b>Producto interno bruto</b>		4,9	4,9	4,3	3,9	4,9	5,1	4,6
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca		2,6	3,7	3,9	2,5	3,0	0,9	4,7
Explotación de minas y canteras		9,0	26,2	0,0	40,8	22,9	-0,5	8,1
Industrias manufactureras		4,7	3,9	3,1	2,7	3,2	3,0	3,4
Suministro de electricidad, gas y agua		9,3	4,8	4,4	-0,1	4,5	7,8	4,3
Construcción		2,5	3,5	6,0	10,0	8,8	11,2	5,8
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes		5,1	6,6	5,2	2,5	3,6	5,3	4,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones		5,5	7,9	4,9	3,1	4,1	4,6	3,4
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler		4,5	5,0	4,9	5,1	5,5	6,5	5,9
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales		4,7	3,2	3,8	3,5	3,8	3,8	4,0
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)		3,6	7,8	7,1	6,8	6,0	7,5	5,4
Valor agregado total		4,7	4,9	4,3	4,0	10,8	5,1	6,2
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos		7,7	9,1	10,2	10,9	4,7	6,9	5,6
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen		3,4	61,0	50,1	56,9	-12,3	1,9	7,5

(continúa)

Cuadro A-3: PIB por rama de actividad económica (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
<b>Centroamérica</b>							
<b>Producto interno bruto</b>	3,8	5,5	4,9	3,6	4,0	4,4	3,8
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,6	2,7	4,2	2,5	2,9	0,8	3,5
Explotación de minas y canteras	10,0	15,5	-3,2	10,3	23,3	5,6	-1,9
Industrias manufactureras	3,4	3,9	4,0	2,4	2,5	2,1	3,0
Suministro de electricidad, gas y agua	2,8	6,7	7,2	0,0	4,3	10,6	5,6
Construcción	-2,6	8,3	12,8	10,9	6,2	6,9	4,0
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	4,4	7,5	5,4	2,2	2,9	4,8	3,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,5	8,7	4,3	2,8	3,9	4,3	2,9
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,5	5,5	5,5	5,5	5,4	6,6	5,6
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	4,0	3,1	3,2	3,2	3,3	3,2	3,3
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3,6	7,8	7,1	6,8	6,0	7,5	5,4
Valor agregado total	3,5	5,4	4,9	3,6	3,8	4,4	5,9
Impuestos a los productos menos subvenciones a los productos	5,4	6,0	4,9	2,6	4,6	4,3	5,3
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-662,8	25,5	-3,8	-3,4	28,5	85,2	-1,2

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A-4**  
**Centroamérica y República Dominicana: Producto Interno Bruto por tipo de gasto**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
<b>En millones de dólares a precios de 2010</b>							
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>							
Gasto de consumo final	182 663,1	186 570,5	194 432,0	196 824,8	203 806,6	212 411,7	220 674,9
Gasto de consumo final privado	157 254,4	160 271,5	167 363,0	168 811,8	174 808,9	182 337,5	189 895,7
Gasto de consumo final del gobierno general	25 406,8	26 172,7	26 822,3	27 755,6	28 722,1	29 883,5	30 636,0
Formación bruta de capital	46 253,3	54 484,8	55 554,3	59 633,0	62 302,2	68 276,5	72 304,4
Formación bruta de capital fijo	43 900,4	48 172,5	51 871,2	55 183,8	58 804,9	65 100,0	68 452,6
Variación de existencias	2 594,1	5 103,9	3 421,5	2 533,0	2 017,9	2 125,1	3 892,3
Exportaciones de bienes y servicios	70 463,0	77 198,3	82 339,4	83 581,7	87 677,9	89 720,8	93 540,2
Importaciones de bienes y servicios	92 197,9	101 229,7	105 775,2	105 093,3	108 922,6	115 985,1	121 301,7
Discrepancia estadística	63,4	332,8	238,8	576,8	2 273,5	5 275,4	6 358,9
Producto interno bruto (PIB)	207 244,9	217 356,8	226 789,3	235 523,0	247 137,5	259 699,2	271 576,7
<b>Centroamérica</b>							
Gasto de consumo final	137 279,7	142 015,3	147 133,2	151 830,9	157 039,7	163 287,9	169 347,8
Gasto de consumo final privado	117 206,2	121 290,8	125 739,0	129 631,0	134 232,3	139 795,2	145 308,4
Gasto de consumo final del gobierno general	20 071,6	20 604,5	21 149,6	21 952,2	22 523,7	23 210,6	23 739,5
Formación bruta de capital	32 181,7	39 080,2	41 493,7	42 949,1	44 413,8	47 885,8	50 222,7
Formación bruta de capital fijo	30 426,1	35 063,4	38 763,4	41 808,0	43 849,7	47 040,8	47 786,4
Variación de existencias	1 996,9	4 034,1	2 734,5	1 166,2	707,9	888,2	2 476,8
Exportaciones de bienes y servicios	58 288,2	64 134,7	68 521,8	68 596,3	71 592,4	73 237,4	76 389,1
Importaciones de bienes y servicios	74 321,0	83 358,0	87 563,2	87 544,9	90 656,1	95 714,0	99 111,3
Discrepancia estadística	63,4	64,4	235,1	21,4	537,3	2 270,7	1 429,5
Producto interno bruto (PIB)	153 492,1	161 936,5	169 820,7	175 852,8	182 927,1	190 967,8	198 277,9

(continúa)

Cuadro A-4: PIB por tipo de gasto (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>							
Gasto de consumo final	4,5	2,1	4,2	1,2	3,5	4,2	3,9
Gasto de consumo final privado	4,3	1,9	4,4	0,9	3,6	4,3	4,1
Gasto de consumo final del gobierno general	5,6	3,0	2,5	3,5	3,5	4,0	2,5
Formación bruta de capital	20,9	17,8	2,0	7,3	4,5	9,6	5,9
Formación bruta de capital fijo	8,8	9,7	7,7	6,4	6,6	10,7	5,1
Variación de existencias	-2.508,9	96,7	-33,0	-26,0	-20,3	5,3	83,2
Exportaciones de bienes y servicios	8,8	9,6	6,7	1,5	4,9	2,3	4,3
Importaciones de bienes y servicios	15,2	9,8	4,5	-0,6	3,6	6,5	4,6
Discrepancia estadística	-126,7	424,7	-28,2	141,5	294,1	132,0	20,5
Producto interno bruto (PIB)	4,9	4,9	4,3	3,9	4,9	5,1	4,6
<b>Centroamérica</b>							
Gasto de consumo final	4,1	3,4	3,6	3,2	3,4	4,0	3,7
Gasto de consumo final privado	3,9	3,5	3,7	3,1	3,5	4,1	3,9
Gasto de consumo final del gobierno general	5,3	2,7	2,6	3,8	2,6	3,0	2,3
Formación bruta de capital	20,4	21,4	6,2	3,5	3,4	7,8	4,9
Formación bruta de capital fijo	5,7	15,2	10,6	7,9	4,9	7,3	1,6
Variación de existencias	-531,3	102,0	-32,2	-57,4	-39,3	25,5	178,8
Exportaciones de bienes y servicios	7,5	10,0	6,8	0,1	4,4	2,3	4,3
Importaciones de bienes y servicios	14,5	12,2	5,0	0,0	3,6	5,6	3,5
Discrepancia estadística	-402,8	1,5	265,1	-90,9	2.414,8	322,6	-37,0
Producto interno bruto (PIB)	3,8	5,5	4,9	3,6	4,0	4,4	3,8

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

(continúa)

Cuadro A-5: participación porcentual en el crecimiento del PIB (continúa)

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

(continúa)

Cuadro A-5: participación porcentual en el crecimiento del PIB (conclusión)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A-6**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores de precios al consumidor**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	5,7	6,2	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	2,5
Centroamérica	5,7	6,0	4,2	3,9	3,6	1,5	2,0	2,4
Costa Rica	5,8	4,7	4,6	3,7	5,1	-0,8	0,8	1,7
El Salvador	2,1	5,1	0,8	0,8	0,5	1,0	-0,9	1,0
Guatemala	5,4	6,2	3,4	4,4	2,9	3,1	4,2	3,9
Honduras	6,5	5,6	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3	4,1
Nicaragua	9,2	8,0	6,6	5,7	6,5	3,1	3,1	2,9
Panamá	4,9	6,3	4,6	3,7	1,0	0,3	1,5	0,8
República Dominicana	6,2	7,8	3,9	3,9	1,6	2,3	1,7	3,1
<b>Índice de precios al consumidor (promedio anual)</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	4,4	6,5	4,5	4,5	3,8	1,5	1,9	2,5
Centroamérica	4,1	6,2	4,7	4,4	4,0	1,6	2,0	2,4
Costa Rica	5,7	4,9	4,5	5,2	4,5	0,8	0,0	1,3
El Salvador	1,2	5,1	1,7	0,8	1,1	-0,7	0,6	0,5
Guatemala	3,9	6,2	3,8	4,3	3,4	2,4	4,4	4,0
Honduras	4,7	6,8	5,2	5,2	6,1	3,2	2,7	3,9
Nicaragua	5,5	8,1	7,2	7,1	6,0	4,0	3,5	3,4
Panamá	3,5	5,9	5,7	4,0	2,6	0,1	0,7	1,3
República Dominicana	6,3	8,5	3,7	4,8	3,0	0,8	1,6	3,1
<b>Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	8,2	7,0	4,8	4,5	6,4	3,0	0,3	1,4
Centroamérica	8,6	6,5	4,6	4,9	6,3	2,1	0,8	1,2
Costa Rica	9,0	4,1	1,2	3,3	6,3	0,6	-1,1	0,0
El Salvador	7,9	3,2	1,1	1,9	3,7	0,8	-2,4	-0,4
Guatemala	7,7	12,1	6,0	8,8	8,5	9,9	7,6	7,6
Honduras	8,3	3,1	3,8	4,9	7,2	0,9	0,6	1,1
Nicaragua	13,7	9,2	8,1	6,0	11,7	0,4	-0,7	-1,2
Panamá	5,1	7,5	7,2	4,6	0,2	0,1	0,7	-0,1
República Dominicana	5,5	9,7	6,3	1,6	7,1	7,9	-2,4	2,5

(continúa)

Cuadro A-6: indicadores de precios al consumidor (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Índice de precios de alimentos (promedio anual)</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	3,2	7,6	5,1	5,6	5,2	3,8	2,1	0,9
Centroamérica	3,0	7,4	5,1	5,8	5,4	3,3	2,1	1,0
Costa Rica	4,6	5,6	3,5	3,8	4,3	3,2	-0,8	0,2
El Salvador	1,0	6,9	0,3	2,4	3,2	1,4	-0,6	-1,5
Guatemala	3,4	10,7	7,2	8,4	7,5	9,3	9,9	6,7
Honduras	1,8	6,1	3,0	5,1	6,7	3,3	1,0	0,7
Nicaragua	4,5	9,1	8,6	9,4	7,9	4,7	1,5	-0,6
Panamá	2,9	5,9	8,1	5,8	3,0	-1,8	1,5	0,2
República Dominicana	4,2	9,1	5,0	4,6	3,9	6,7	2,2	0,8

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A-7**  
**Centroamérica y República Dominicana: índices de salarios**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
<b>Salario nominales</b>							
Costa Rica <sup>b</sup>	571,5	607,4	645,6	687,2	734,6	766,2	777,0
El Salvador <sup>c</sup>	846,0	913,5	913,5	949,7	987,4	1.026,6	1.026,6
Guatemala <sup>d</sup>	873,7	931,9	1.005,6	1.047,8	1.110,4	1.175,4	1.203,3
Honduras <sup>e</sup>	1.819,0	2.030,4	2.261,5	2.382,4	2.527,9	2.680,1	2.851,9
Nicaragua <sup>f</sup>	6.319,7	6.614,9	6.989,1	7.462,8	8.147,0	8.714,1	9.291,7
Panamá <sup>g</sup>	806,8	862,4	959,1	1.002,2	1.057,8	1.131,9	1.258,8
República Dominicana <sup>h</sup>	12.928,6	13.456,4	14.030,2	14.278,9	14.921,8	15.997,1	17.382,4
<b>Salario (Índice 2000=100)</b>							
Costa Rica <sup>b</sup>	283,2	301,0	319,9	340,5	364,0	379,7	385,0
El Salvador <sup>c</sup>	141,0	152,3	152,3	158,3	164,6	171,1	171,1
Guatemala <sup>d</sup>	176,7	188,5	203,4	211,9	224,6	237,7	243,4
Honduras <sup>e</sup>	339,0	378,4	421,4	444,0	471,1	499,5	531,5
Nicaragua <sup>f</sup>	244,5	255,9	270,4	288,7	315,2	337,1	359,4
Panamá <sup>g</sup>	127,3	136,1	151,4	158,2	166,9	178,6	198,7
República Dominicana <sup>h</sup>	236,0	245,7	256,1	260,7	272,4	292,0	317,3

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Salario mínimo.

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

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

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

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

<sup>g</sup> Sueldos y salarios medios mensual Sector Publico.

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

**Cuadro A-8**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasas de desempleo abierto**

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

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>En millones de dólares</b>								
<b>Exportación de bienes fob</b>								
Centroamérica y República Dominicana	47 982,9	59 807,1	62 744,8	61 524,2	61 842,1	58 908,8	58 109,6	15 512,6
Centroamérica	41 166,9	51 445,2	53 809,3	52 099,8	51 943,2	49 467,0	48 249,3	13 127,5
Costa Rica	7 492,5	8 301,4	8 922,6	8 866,3	9 455,6	9 431,7	10 166,2	2 619,7
El Salvador	3 473,2	4 242,6	4 234,8	4 334,2	4 257,2	4 380,7	4 186,3	1 137,1
Guatemala	8 535,6	10 518,6	10 102,7	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 579,9	2 954,7
Honduras	6 264,4	7 977,0	8 359,3	7 805,5	8 117,1	8 188,2	7 840,7	2 218,5
Nicaragua	2 726,1	3 416,1	3 919,4	3 852,2	4 150,1	3 859,4	3 771,6	1 134,3
Panamá	12 675,1	16 989,5	18 270,5	17 058,9	14 971,5	12 783,2	11 704,6	3 063,2
República Dominicana	6 816,0	8 361,9	8 935,5	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 860,3	2 385,1
<b>Importaciones de bienes fob</b>								
Centroamérica y República Dominicana	78 686,1	97 589,0	102 642,2	100 785,4	101 774,2	96 724,2	94 189,6	23 499,4
Centroamérica	63 476,2	80 287,4	84 990,4	83 984,2	84 501,1	79 817,7	76 706,1	19 290,7
Costa Rica	11 040,4	13 328,7	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 686,4	3 720,4
El Salvador	7 495,4	9 014,8	9 161,4	9 629,1	9 463,1	9 383,6	8 823,1	2 223,5
Guatemala	12 806,5	15 482,0	15 837,7	16 358,7	17 055,8	16 380,6	15 764,3	4 079,0
Honduras	8 907,0	11 126,1	11 371,1	10 952,6	11 084,7	11 097,0	10 559,0	2 638,8
Nicaragua	4 512,9	5 669,6	6 209,8	6 113,9	6 318,7	6 404,7	6 383,7	1 545,5
Panamá	18 714,0	25 666,2	28 139,8	26 504,7	25 794,5	22 492,3	20 489,7	5 083,5
República Dominicana	15 209,9	17 301,6	17 651,8	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 483,5	4 208,7

(continúa)

Cuadro A-9: indicadores del comercio de bienes fob (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Tasas de crecimiento <sup>c</sup></b>								
<b>Exportación de bienes fob</b>								
Centroamérica y República Dominicana	16,2	24,6	4,9	-1,9	0,5	-4,7	-1,4	13,6
Centroamérica	15,0	25,0	4,6	-3,2	-0,3	-4,8	-2,5	15,3
Costa Rica	13,1	10,8	7,5	-0,6	6,6	-0,3	7,8	7,0
El Salvador	18,8	22,2	-0,2	2,3	-1,8	2,9	-4,4	11,5
Guatemala	17,0	23,2	-4,0	0,8	7,9	-1,5	-2,3	11,8
Honduras	29,8	27,3	4,8	-6,6	4,0	0,9	-4,2	14,7
Nicaragua	30,3	25,3	14,7	-1,7	7,7	-7,0	-2,3	21,7
Panamá	5,3	34,0	7,5	-6,6	-12,2	-14,6	-8,4	27,2
República Dominicana	24,3	22,7	6,9	5,5	5,0	-4,6	4,4	5,0
<b>Importaciones de bienes fob</b>								
Centroamérica y República Dominicana	21,0	24,0	5,2	-1,8	1,0	-5,0	-2,6	9,2
Centroamérica	20,4	26,5	5,9	-1,2	0,6	-5,5	-3,9	9,5
Costa Rica	19,9	20,7	7,1	1,1	2,5	-4,9	4,5	11,4
El Salvador	16,6	20,3	1,6	5,1	-1,7	-0,8	-6,0	7,0
Guatemala	20,3	20,9	2,3	3,3	4,3	-4,0	-3,8	12,1
Honduras	20,8	24,9	2,2	-3,7	1,2	0,1	-4,8	6,9
Nicaragua	22,1	25,6	9,5	-1,5	3,3	1,4	-0,3	1,1
Panamá	21,8	37,1	9,6	-5,8	-2,7	-12,8	-8,9	11,5
República Dominicana	23,7	13,8	2,0	-4,8	2,8	-2,1	3,4	8,0
<b>Índices (2010=100)</b>								
<b>Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob</b>								
Centroamérica y República Dominicana	100,0	99,0	96,4	94,2	95,6	101,2	104,7	...
Centroamérica	100,0	99,8	96,9	94,7	96,0	101,2	104,8	...
Costa Rica	100,0	96,3	95,8	96,1	97,0	102,3	105,5	...
El Salvador	100,0	97,5	98,0	96,3	99,6	111,3	121,6	...
Guatemala	100,0	99,1	93,7	91,8	92,3	96,4	101,7	...
Honduras	100,0	108,4	94,6	88,6	90,4	95,3	99,1	...
Nicaragua	100,0	106,6	106,5	98,2	100,1	111,7	113,5	...
Panamá	100,0	97,8	98,2	97,7	99,7	103,5	104,1	...
República Dominicana	100,0	94,7	93,8	91,5	93,3	100,9	104,0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Crecimiento respecto al mismo período del año anterior.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	-10 916,9	-16 361,0	-15 774,8	-15 047,8	-16 004,5	-10 465,9	-7 687,1	497,9
Centroamérica	-6 893,4	-12 026,4	-11 893,9	-12 479,9	-13 834,3	-9 185,6	-6 709,5	90,3
Costa Rica	-1 213,9	-2 265,1	-2 411,1	-2 431,2	-2 447,0	-2 076,8	-2 046,2	-330,9
El Salvador	-532,8	-1 111,8	-1 279,5	-1 585,6	-1 211,5	-925,7	-530,6	6,3
Guatemala	-563,3	-1 598,7	-1 309,6	-1 351,1	-1 229,7	-96,4	909,3	592,0
Honduras	-681,6	-1 408,7	-1 580,7	-1 762,4	-1 372,1	-1 144,1	-810,5	188,0
Nicaragua	-780,3	-1 166,1	-1 131,9	-1 198,7	-844,0	-1 143,8	-1 133,4	14,0
Panamá	-3 121,5	-4 476,1	-4 181,2	-4 151,0	-6 730,0	-3 798,8	-3 098,1	-379,1
República Dominicana	-4 023,5	-4 334,6	-3 880,9	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-977,6	407,6
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	-19 452,2	-25 122,7	-24 725,3	-23 682,6	-23 176,3	-18 794,0	-15 586,6	-1 975,4
Centroamérica	-13 925,3	-19 188,4	-19 329,5	-19 939,4	-19 886,0	-15 697,1	-12 924,0	-1 709,6
Costa Rica	-415,8	-1 194,5	-1 363,7	-995,2	-788,2	-18,5	612,3	390,4
El Salvador	-3 623,9	-4 323,1	-4 394,7	-4 676,8	-4 411,7	-4 197,6	-3 880,9	-908,0
Guatemala	-4 410,7	-5 241,3	-5 839,2	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-5 486,9	-1 169,6
Honduras	-2 835,9	-3 572,4	-3 602,9	-3 814,8	-3 404,1	-3 598,7	-3 328,3	-538,0
Nicaragua	-1 691,2	-2 122,9	-2 127,3	-2 240,5	-1 980,2	-2 313,2	-2 365,6	-283,9
Panamá	-947,9	-2 734,1	-2 001,8	-1 812,3	-3 034,5	327,2	1 525,4	799,5
República Dominicana	-5 526,9	-5 934,3	-5 395,8	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 662,6	-265,8
<b>Balance de transferencias corrientes</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	16 573,6	17 703,2	18 659,7	19 568,5	20 707,4	22 014,5	23 476,5	6 331,5
Centroamérica	13 143,0	13 849,0	14 745,2	15 420,9	16 339,9	17 261,5	18 427,9	4 925,8
Costa Rica	388,1	347,6	408,3	392,1	450,2	457,1	465,0	125,7
El Salvador	3 629,3	3 829,6	4 006,5	4 083,4	4 234,3	4 362,6	4 575,7	1 251,1
Guatemala	4 945,7	5 133,8	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 964,9	2 110,3
Honduras	2 881,6	3 137,7	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 834,8	3 991,2	1 073,1
Nicaragua	1 160,6	1 229,6	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	383,3
Panamá	137,7	170,7	88,0	58,3	122,3	-106,0	-154,7	-17,7
República Dominicana	3 430,6	3 854,2	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 048,6	1 405,7

(continúa)

Cuadro A-10: indicadores del balance de pagos (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Cuenta financiera y de capital<sup>c</sup></b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	-13 307,4	-16 164,3	-17 978,1	-22 484,8	-17 934,7	-13 241,5	-19 198,3	-2 332,9
Centroamérica	-7 284,4	-12 592,1	-14 035,0	-17 839,6	-13 231,6	-12 266,2	-15 800,0	-1 129,7
Costa Rica	-2 631,1	-3 612,6	-3 766,9	-4 196,8	-3 419,1	-4 150,7	-2 935,5	-315,6
El Salvador	303,6	-611,7	-2 131,2	-781,1	-56,0	-947,9	-1 415,6	-20,5
Guatemala	-1 927,8	-2 249,0	-2 715,5	-3 186,3	-2 291,6	-1 512,4	-1 128,0	456,2
Honduras	-1 678,2	-797,9	-1 561,9	-2 755,4	-1 683,0	-1 216,9	-850,4	411,9
Nicaragua	-145,7	-1 812,7	-1 974,9	-1 408,6	-1 531,3	-1 469,9	-968,5	-534,2
Panamá	-1 205,1	-3 508,2	-1 884,6	-5 511,3	-4 250,6	-2 968,4	-8 502,0	-1 127,5
República Dominicana	-6 023,0	-3 572,2	-3 943,1	-4 645,2	-4 703,1	-975,3	-3 398,3	-1 203,2
<b>Balance global</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	518,4	-1 356,3	1 555,5	2 628,7	1 699,6	1 508,7	3 730,8	483,9
Centroamérica	446,3	-1 652,5	1 995,1	1 294,8	1 049,5	738,5	2 838,9	74,9
Costa Rica	561,1	132,4	2 109,6	460,9	-113,2	644,8	-235,2	-301,7
El Salvador	-296,3	-414,0	650,8	-326,7	-32,8	112,8	452,7	434,7
Guatemala	676,9	205,9	498,9	702,2	72,5	475,4	1 391,7	220,6
Honduras	566,8	80,0	-290,8	472,8	444,1	292,8	53,5	599,9
Nicaragua	218,8	87,0	-15,2	95,5	281,9	197,1	-56,7	11,8
Panamá	-1 281,0	-1 743,7	-958,2	-109,9	397,0	-984,4	1 232,9	-890,4
República Dominicana	72,1	296,2	-439,6	1 333,9	650,1	770,2	891,9	409,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	-5,3	-7,0	-6,3	-5,7	-5,7	-3,5	-2,4	0,6
Centroamérica	-4,5	-6,9	-6,3	-6,2	-6,4	-4,0	-2,8	0,1
Costa Rica	-3,3	-5,4	-5,2	-4,9	-4,8	-3,8	-3,6	-2,2
El Salvador	-2,5	-4,8	-5,4	-6,5	-4,8	-3,6	-2,0	0,0
Guatemala	-1,4	-3,3	-2,6	-2,5	-2,1	-0,2	1,3	3,3
Honduras	-4,3	-8,0	-8,6	-9,6	-7,0	-5,5	-3,8	2,7
Nicaragua	-8,9	-11,9	-10,7	-10,9	-7,1	-9,0	-8,6	0,4
Panamá	-10,8	-13,0	-10,5	-9,3	-13,7	-7,3	-5,6	-2,6
República Dominicana	-7,5	-7,5	-6,4	-4,1	-3,3	-1,9	-1,4	2,2
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	-9,4	-10,8	-9,9	-9,0	-8,3	-6,3	-5,0	-0,5
<b>Centroamérica</b>	-9,1	-11,0	-10,2	-9,9	-9,2	-6,8	-5,3	-0,6
Costa Rica	-1,1	-2,8	-2,9	-2,0	-1,6	0,0	1,1	0,6
El Salvador	-16,9	-18,7	-18,5	-19,2	-17,6	-16,1	-14,5	-3,2
Guatemala	-10,7	-11,0	-11,6	-11,9	-10,7	-9,2	-8,0	-1,5
Honduras	-18,0	-20,3	-19,6	-20,8	-17,4	-17,4	-15,6	-2,5
Nicaragua	-19,3	-21,7	-20,2	-20,4	-16,7	-18,1	-17,9	-2,0
Panamá	-3,3	-8,0	-5,0	-4,0	-6,2	0,6	2,8	1,3
República Dominicana	-10,3	-10,2	-8,9	-6,0	-5,0	-4,5	-3,7	-0,3
<b>Balance de transferencias corrientes</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	8,0	7,6	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	1,9
Centroamérica	8,6	7,9	7,8	7,6	7,6	7,5	7,6	1,9
Costa Rica	1,0	0,8	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,2
El Salvador	16,9	16,6	16,8	16,8	16,9	16,7	17,1	4,5
Guatemala	11,9	10,8	11,2	11,3	11,0	11,3	11,6	2,7
Honduras	18,3	17,8	17,9	18,5	18,5	18,5	18,7	5,0
Nicaragua	13,3	12,6	12,4	12,5	12,2	11,9	12,0	2,7
Panamá	0,5	0,5	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,3	-0,0
República Dominicana	6,4	6,6	6,5	6,7	6,7	7,0	7,1	1,8

(continúa)

Cuadro A-11: indicadores del balance de pagos (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Cuenta financiera y de capital <sup>c</sup></b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	-6,4	-6,9	-7,2	-8,5	-6,4	-4,4	-6,1	-0,7
Centroamérica	-4,7	-7,2	-7,4	-8,8	-6,1	-5,3	-6,5	-0,4
Costa Rica	-7,1	-8,5	-8,1	-8,4	-6,7	-7,6	-5,1	-0,5
El Salvador	1,4	-2,6	-8,9	-3,2	-0,2	-3,6	-5,3	-0,0
Guatemala	-4,7	-4,7	-5,4	-5,9	-3,9	-2,4	-1,6	0,6
Honduras	-10,7	-4,5	-8,5	-15,0	-8,6	-5,9	-4,0	1,9
Nicaragua	-1,7	-18,5	-18,8	-12,8	-12,9	-11,5	-7,3	-3,8
Panamá	-4,2	-10,2	-4,7	-12,3	-8,6	-5,7	-15,4	-1,9
República Dominicana	-11,2	-6,2	-6,5	-7,5	-7,2	-1,4	-4,7	-1,6
<b>Balance global</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	0,3	-0,6	0,6	1,0	0,6	0,5	1,2	0,1
Centroamérica	0,3	-0,9	1,1	0,6	0,5	0,3	1,2	0,0
Costa Rica	1,5	0,3	4,5	0,9	-0,2	1,2	-0,4	-0,5
El Salvador	-1,4	-1,8	2,7	-1,3	-0,1	0,4	1,7	1,5
Guatemala	1,6	0,4	1,0	1,3	0,1	0,7	2,0	0,2
Honduras	3,6	0,5	-1,6	2,6	2,3	1,4	0,3	2,8
Nicaragua	2,5	0,9	-0,1	0,9	2,4	1,5	-0,4	0,0
Panamá	-4,4	-5,1	-2,4	-0,2	0,8	-1,9	2,2	-1,5
República Dominicana	0,1	0,5	-0,7	2,2	1,0	1,1	1,2	0,5

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>En millones de dólares</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	12 106,4	16 964,8	17 677,3	17 040,8	16 407,3	10 762,5	9 695,9	2 958,2
Centroamérica	8 664,6	12 290,4	12 888,5	12 688,7	12 529,7	8 218,5	7 388,1	2 284,5
Costa Rica	1 352,5	2 093,4	2 226,9	2 246,6	2 164,8	1 286,9	1 144,5	334,5
El Salvador	875,6	1 133,4	1 196,3	1 058,5	888,6	704,3	546,7	154,3
Guatemala	2 475,6	3 284,3	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 483,1	2 290,2	722,4
Honduras	1 485,5	2 097,3	2 228,4	2 244,5	2 039,1	1 344,0	1 165,3	356,4
Nicaragua	776,0	1 256,4	1 289,4	1 193,3	1 145,0	776,8	690,0	202,6
Panamá	1 699,4	2 425,6	2 639,9	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 551,4	514,3
República Dominicana	3 441,8	4 674,4	4 788,8	4 352,1	3 877,6	2 544,0	2 307,8	673,7
<b>Tasas de crecimiento <sup>c</sup></b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	24,9	40,1	4,2	-3,6	-3,7	-34,4	-9,9	44,4
<b>Centroamérica</b>	22,9	41,8	4,9	-1,6	-1,3	-34,4	-10,1	42,7
Costa Rica	25,6	54,8	6,4	0,9	-3,6	-40,6	-11,1	39,8
El Salvador	23,4	29,4	5,5	-11,5	-16,0	-20,7	-22,4	30,0
Guatemala	12,2	32,7	0,7	0,1	6,8	-29,7	-7,8	40,8
Honduras	36,7	41,2	6,3	0,7	-9,1	-34,1	-13,3	49,5
Nicaragua	11,0	61,9	2,6	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2	52,3
Panamá	33,7	42,7	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-4,4	43,6
República Dominicana	30,3	35,8	2,4	-9,1	-10,9	-34,4	-9,3	50,6
<b>Estructura porcentual</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	71,6	72,4	72,9	74,5	76,4	76,4	76,2	77,2
Costa Rica	11,2	12,3	12,6	13,2	13,2	12,0	11,8	11,3
El Salvador	7,2	6,7	6,8	6,2	5,4	6,5	5,6	5,2
Guatemala	20,4	19,4	18,7	19,4	21,5	23,1	23,6	24,4
Honduras	12,3	12,4	12,6	13,2	12,4	12,5	12,0	12,0
Nicaragua	6,4	7,4	7,3	7,0	7,0	7,2	7,1	6,8
Panamá	14,0	14,3	14,9	15,5	16,8	15,1	16,0	17,4
República Dominicana	28,4	27,6	27,1	25,5	23,6	23,6	23,8	22,8

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Crecimiento con respecto al mismo período del año anterior.

**Cuadro A-13**  
**Centroamérica y República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>En millones de dólares</b>								
<b>Balance de transferencias corrientes</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	16 573,6	17 703,2	18 659,7	19 568,5	20 707,4	22 014,5	23 476,5	6 331,5
Centroamérica	13 143,0	13 849,0	14 745,2	15 420,9	16 339,9	17 261,5	18 427,9	4 925,8
Costa Rica	388,1	347,6	408,3	392,1	450,2	457,1	465,0	125,7
El Salvador	3 629,3	3 829,6	4 006,5	4 083,4	4 234,3	4 362,6	4 575,7	1 251,1
Guatemala	4 945,7	5 133,8	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 964,9	2 110,3
Honduras	2 881,6	3 137,7	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 834,8	3 991,2	1 073,1
Nicaragua	1 160,6	1 229,6	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	383,3
Panamá	137,7	170,7	88,0	58,3	122,3	-106,0	-154,7	-17,7
República Dominicana	3 430,6	3 854,2	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 048,6	1 405,7
<b>Ingresos de Remesas Familiares</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	15 602,5	16 578,9	17 521,7	18 434,4	19 947,9	21 349,2	23 049,8	6 158,8
Centroamérica	11 919,5	12 570,6	13 476,3	14 172,1	15 376,6	16 388,4	17 788,3	4 703,9
Costa Rica	505,5	487,0	526,8	561,1	558,5	517,5	514,8	131,6
El Salvador	3 455,3	3 627,5	3 879,7	3 937,4	4 133,0	4 270,0	4 576,0	1 175,3
Guatemala	4 126,8	4 378,0	4 782,7	5 105,2	5 544,1	6 285,0	7 160,0	1 941,4
Honduras	2 609,2	2 797,6	2 891,8	3 082,8	3 353,3	3 649,8	3 847,3	1 028,7
Nicaragua	822,8	911,6	1 014,2	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1	323,3
Panamá	400,0	368,8	381,1	407,9	651,9	472,7	426,1	103,7
República Dominicana	3 682,9	4 008,4	4 045,4	4 262,3	4 571,3	4 960,7	5 261,5	1 454,9

(continúa)

Cuadro A-13: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>En porcentajes del PIB</b>								
<b>Balance de transferencias corrientes/PIB</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	8,0	7,6	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	7,7
Centroamérica	8,6	7,9	7,8	7,6	7,6	7,5	7,6	7,7
Costa Rica	1,0	0,8	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9
El Salvador	16,9	16,6	16,8	16,8	16,9	16,7	17,1	18,2
Guatemala	11,9	10,8	11,2	11,3	11,0	11,3	11,6	11,8
Honduras	18,3	17,8	17,9	18,5	18,5	18,5	18,7	15,6
Nicaragua	13,3	12,6	12,4	12,5	12,2	11,9	12,0	11,3
Panamá	0,5	0,5	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,3	-0,1
República Dominicana	6,4	6,6	6,5	6,7	6,7	7,0	7,1	7,9
<b>Ingresos de Remesas Familiares/PIB</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	7,5	7,1	7,0	7,0	7,1	7,2	7,3	7,5
Centroamérica	7,8	7,2	7,1	7,0	7,1	7,1	7,3	7,4
Costa Rica	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9
El Salvador	16,1	15,7	16,3	16,2	16,5	16,4	17,1	17,1
Guatemala	10,0	9,2	9,5	9,5	9,4	9,8	10,4	10,8
Honduras	16,6	15,9	15,7	16,8	17,1	17,6	18,0	14,9
Nicaragua	9,4	9,3	9,6	9,8	9,6	9,4	9,6	9,5
Panamá	1,4	1,1	1,0	0,9	1,3	0,9	0,8	0,7
República Dominicana	6,8	6,9	6,7	6,9	7,0	7,3	7,3	8,1

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Deuda pública total</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	75 048,1	84 298,8	95 032,1	107 480,4	114 233,6	122 460,7	133 028,4	135 539,2
Centroamérica	59 097,1	66 572,9	75 568,8	84 276,7	90 424,5	98 306,1	106 271,1	107 879,6
Costa Rica	16 146,9	19 060,0	23 372,0	27 336,8	28 244,5	31 762,5	35 629,0	35 668,6
El Salvador	11 778,2	12 951,2	14 493,1	14 888,3	15 691,3	16 586,4	17 558,3	17 787,4
Guatemala	10 153,6	11 369,7	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 707,5	17 227,9
Honduras	4 056,6	4 944,7	5 565,3	7 211,3	7 858,5	8 439,6	8 844,2	9 238,7
Nicaragua	5 332,2	5 433,1	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 930,5	5 993,2
Panamá	11 629,5	12 814,2	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 601,6	21 963,8
República Dominicana	15 951,0	17 725,9	19 463,3	23 203,7	23 809,1	24 154,5	26 757,3	27 659,6
<b>Deuda externa pública</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	44 740,4	47 855,2	50 939,0	58 193,4	63 755,2	66 820,8	71 259,6	73 696,8
Centroamérica	33 660,5	35 096,8	38 067,4	43 274,0	47 680,8	50 792,2	53 860,3	55 207,1
Costa Rica	3 917,2	3 959,3	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 524,7	8 491,3
El Salvador	6 831,4	7 141,6	8 050,3	8 069,8	8 959,5	8 789,2	9 261,2	9 799,6
Guatemala	5 562,0	5 604,9	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9	8 015,5	7 906,4
Honduras	2 843,2	3 217,5	3 663,5	5 202,0	5 565,6	5 926,8	6 114,9	6 824,7
Nicaragua	4 068,2	4 263,2	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4	5 042,1	5 076,9
Panamá	10 438,5	10 910,4	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 901,9	17 108,2
República Dominicana	11 079,9	12 758,4	12 871,6	14 919,4	16 074,5	16 028,6	17 399,3	18 489,8
<b>Deuda interna pública</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	30 307,7	36 443,6	44 093,2	49 287,0	50 478,3	55 639,9	61 768,8	61 842,4
Centroamérica	25 436,6	31 476,1	37 501,4	41 002,7	42 743,7	47 513,9	52 410,8	52 672,6
Costa Rica	12 229,7	15 100,8	18 586,3	21 359,6	21 276,4	23 628,8	27 104,3	27 177,3
El Salvador	4 946,8	5 809,6	6 442,8	6 818,5	6 731,8	7 797,2	8 297,1	7 987,8
Guatemala	4 591,6	5 764,8	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 692,0	9 321,5
Honduras	1 213,4	1 727,2	1 901,8	2 009,3	2 292,9	2 512,8	2 729,3	2 414,0
Nicaragua	1 264,0	1 169,9	1 122,6	1 062,4	1 004,3	949,1	888,4	916,3
Panamá	1 191,0	1 903,8	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 699,7	4 855,6
República Dominicana	4 871,1	4 967,5	6 591,7	8 284,4	7 734,6	8 126,0	9 358,0	9 169,8

(continúa)

Cuadro A-14: indicadores de la deuda pública del sector público (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Servicio de la deuda pública total</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	15 341,9	16 538,1	18 142,0	17 087,5	18 314,2	20 523,6	23 284,2	...
Centroamérica	11 370,7	12 867,7	14 732,5	13 949,8	13 708,8	14 993,2	19 623,9	...
Costa Rica	4 830,1	5 960,8	7 075,0	6 638,3	6 185,9	8 037,0	10 689,5	...
El Salvador	1 902,2	2 147,7	2 093,7	2 177,7	3 104,2	1 684,2	2 363,0	...
Guatemala	1 095,3	1 483,0	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 118,5	...
Honduras	658,1	418,1	553,4	192,5	309,4	331,2	377,9	...
Nicaragua	758,4	671,9	732,8	647,2	771,2	938,8	1 312,5	539,9
Panamá	2 126,7	2 186,2	2 906,7	2 806,7	1 758,6	2 138,7	2 762,5	605,6
República Dominicana	3 971,2	3 670,4	3 409,5	3 137,7	4 605,4	5 530,3	3 660,2	1 431,3
<b>Servicio de deuda externa pública</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	5 019,3	6 102,2	5 909,5	6 686,4	6 320,4	8 291,4	6 283,3	...
Centroamérica	2 920,8	4 678,1	4 577,8	4 914,0	4 179,9	4 511,2	4 471,2	...
Costa Rica	429,3	740,9	1 184,0	1 373,1	1 211,2	775,9	726,3	...
El Salvador	904,6	1 505,0	1 000,2	894,4	1 006,7	1 065,3	1 204,1	...
Guatemala	538,4	883,6	545,1	908,2	620,8	669,4	698,7	192,8
Honduras	109,5	238,4	164,4	192,5	309,4	331,2	377,9	79,2
Nicaragua	97,3	98,5	99,5	112,2	133,9	156,4	188,7	52,4
Panamá	841,7	1 211,7	1 584,5	1 433,5	897,9	1 513,0	1 275,5	484,4
República Dominicana	2 098,5	1 424,1	1 331,7	1 772,4	2 140,6	3 780,2	1 812,2	470,7
<b>Servicio de deuda interna pública</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	10 322,6	10 435,9	12 232,5	10 401,1	11 993,8	12 232,1	17 000,8	...
Centroamérica	8 449,9	8 189,6	10 154,7	9 035,8	9 529,0	10 482,0	15 152,7	...
Costa Rica <sup>b</sup>	4 400,8	5 219,9	5 891,0	5 265,1	4 974,6	7 261,2	9 963,2	...
El Salvador	997,6	642,7	1 093,4	1 283,3	2 097,5	618,9	1 158,9	...
Guatemala	556,9	599,4	825,8	579,3	958,9	1 193,9	1 419,8	...
Honduras	548,6	179,7	389,0	...	...	...	...	...
Nicaragua	661,0	573,4	633,3	535,0	637,3	782,4	1 123,8	487,5
Panamá	1 284,9	974,6	1 322,2	1 373,2	860,7	625,7	1 487,0	121,2
República Dominicana	1 872,7	2 246,3	2 077,8	1 365,3	2 464,9	1 750,1	1 848,1	960,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A-15**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público**  
*(En porcentajes del PIB)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Deuda pública total/PIB</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	36,2	36,2	38,0	40,7	40,7	41,0	42,3	40,7
Centroamérica	38,5	38,1	39,8	41,7	42,0	42,7	43,7	41,8
Costa Rica	43,3	45,1	50,3	55,0	55,8	57,9	62,0	59,2
El Salvador	55,0	56,0	60,9	61,1	62,6	63,7	65,5	63,9
Guatemala	24,5	23,8	24,3	24,8	24,8	24,3	24,2	22,5
Honduras	25,8	28,1	30,2	39,3	40,1	40,8	41,4	43,4
Nicaragua	60,9	55,6	53,2	52,7	48,8	45,1	44,8	43,1
Panamá	40,2	37,3	35,7	35,0	37,1	38,8	39,1	37,5
República Dominicana	29,6	30,6	32,1	37,4	36,5	35,5	37,4	37,2
<b>Deuda externa pública/PIB</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	21,6	20,6	20,4	22,0	22,7	22,4	22,7	22,1
Centroamérica	21,9	20,1	20,1	21,4	22,2	22,0	22,2	21,4
Costa Rica	10,5	9,4	10,3	12,0	13,8	14,8	14,8	14,1
El Salvador	31,9	30,9	33,8	33,1	35,8	33,7	34,6	35,2
Guatemala	13,4	11,7	12,5	13,1	12,0	11,7	11,6	10,3
Honduras	18,1	18,3	19,9	28,3	28,4	28,6	28,6	32,1
Nicaragua	46,4	43,6	42,5	43,0	40,4	37,7	38,1	36,5
Panamá	36,1	31,7	27,0	27,3	29,2	30,0	30,6	29,2
República Dominicana	20,6	22,0	21,2	24,1	24,6	23,5	24,3	24,8
<b>Deuda interna pública/PIB</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	14,6	15,7	17,6	18,7	18,0	18,6	19,6	18,6
Centroamérica	16,6	18,0	19,8	20,3	19,9	20,6	21,6	20,4
Costa Rica	32,8	35,7	40,0	42,9	42,0	43,1	47,2	45,1
El Salvador	23,1	25,1	27,1	28,0	26,9	29,9	31,0	28,7
Guatemala	11,1	12,1	11,8	11,7	12,9	12,6	12,6	12,2
Honduras	7,7	9,8	10,3	10,9	11,7	12,1	12,8	11,3
Nicaragua	14,4	12,0	10,7	9,7	8,5	7,4	6,7	6,6
Panamá	4,1	5,5	8,7	7,7	7,9	8,8	8,5	8,3
República Dominicana	9,0	8,6	10,9	13,4	11,9	11,9	13,1	12,3

(continúa)

Cuadro A-15: indicadores de la deuda pública del sector público (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Deuda Total/Exportaciones de bienes y servicios</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	104,4	96,4	101,5	113,9	118,8	127,6	137,0	513,1
Centroamérica	99,1	90,7	96,1	107,3	114,2	124,5	134,7	498,2
Costa Rica	129,0	135,3	154,5	172,8	170,5	188,1	193,1	702,9
El Salvador	236,9	220,3	237,5	231,8	241,2	246,9	263,5	1.027,7
Guatemala	94,0	89,1	97,9	105,1	105,6	113,9	125,9	467,5
Honduras	56,0	54,9	59,1	81,8	84,3	90,8	98,0	362,1
Nicaragua	150,4	123,4	112,1	116,6	108,5	112,5	114,8	397,7
Panamá	56,6	47,0	46,8	52,7	66,0	74,0	82,0	309,1
República Dominicana	130,0	125,8	130,1	146,5	140,4	142,2	147,3	581,0
<b>Servicio: Deuda Externa total/Exportaciones de bienes y servicios</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	7,0	7,0	6,3	7,1	6,6	8,6	6,5	...
Centroamérica	4,9	6,4	5,8	6,3	5,3	5,7	5,7	...
Costa Rica	3,4	5,3	7,8	8,7	7,3	4,6	3,9	...
El Salvador	18,2	25,6	16,4	13,9	15,5	15,9	18,1	...
Guatemala	5,0	6,9	4,3	7,1	4,5	4,9	5,3	...
Honduras	1,5	2,6	1,7	2,2	3,3	3,6	4,2	...
Nicaragua	2,7	2,2	2,0	2,3	2,5	3,1	3,7	...
Panamá	4,1	4,4	5,2	4,8	3,2	5,5	4,8	...
República Dominicana	17,1	10,1	8,9	11,2	12,6	22,3	10,0	...
<b>Servicio: Deuda Externa/Ingresos tributarios</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	19,7	21,1	18,5	19,6	17,7	22,1	15,5	...
Centroamérica	15,5	21,5	19,1	19,2	15,6	15,9	14,5	...
Costa Rica	8,8	13,2	19,3	20,5	18,2	10,6	9,2	...
El Salvador	31,4	47,1	29,1	23,9	26,7	27,2	28,9	...
Guatemala	12,5	17,0	10,0	15,4	9,8	10,3	9,8	...
Honduras	4,8	9,2	6,2	7,1	9,8	9,4	9,8	...
Nicaragua	8,1	6,9	6,3	6,8	7,4	7,9	8,8	...
Panamá	25,6	32,6	33,8	29,5	18,0	29,8	23,0	...
República Dominicana	31,7	19,9	16,8	20,8	23,7	41,1	18,4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A-16**  
**Centroamérica y República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior**  
*(En millones de dólares)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>								
Ingresos	10 859,6	12 120,1	13 299,4	14 583,7	15 827,7	17 098,4	18 683,3	5 697,7
Egresos	2 655,2	2 696,5	2 785,2	3 190,8	3 340,5	3 569,4	3 999,6	436,8
Saldo	8 204,4	9 423,5	10 514,3	11 392,9	12 487,3	13 528,9	14 683,7	5 260,9
<b>Costa Rica</b>								
Ingresos	2 246,1	2 422,9	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 878,8	1 360,1
Egresos	418,0	400,1	422,0	424,8	450,1	690,1	809,3	219,9
Saldo	1 828,1	2 022,8	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	3 069,6	1 140,2
<b>El Salvador</b>								
Ingresos	390,0	414,9	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	188,7
Egresos	218,9	202,6	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	92,0
Saldo	171,0	212,3	297,0	379,1	573,2	522,8	417,5	96,8
<b>Guatemala</b>								
Ingresos	1 377,9	1 350,2	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	435,7
Egresos	784,0	707,7	706,4	724,6	787,8	754,9	732,0	183,2
Saldo	593,9	642,5	712,5	754,5	776,1	824,8	817,6	252,5
<b>Honduras</b>								
Ingresos	625,5	636,7	679,0	608,2	698,4	650,4	685,5	210,3
Egresos	320,7	354,4	454,2	404,0	337,8	404,8	418,1	104,1
Saldo	304,8	282,3	224,8	204,2	360,6	245,6	267,4	106,2
<b>Nicaragua</b>								
Ingresos	313,7	390,8	421,5	417,3	445,6	528,0	642,1	186,1
Egresos	120,6	137,8	135,6	151,7	167,7	156,4	310,8	39,8
Saldo	193,1	253,0	285,9	265,6	277,9	371,6	331,3	146,3
<b>Panamá</b>								
Ingresos	1 744,8	2 518,9	3 012,8	3 475,1	3 672,3	4 141,0	4 374,7	1 338,1
Egresos	397,8	505,2	415,2	862,1	941,7	806,3	822,1	-323,3
Saldo	1 347,0	2 013,7	2 597,6	2 613,0	2 730,6	3 334,7	3 552,6	1 661,4
<b>República Dominicana</b>								
Ingresos	4 161,7	4 385,7	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 723,3	1 978,7
Egresos	395,2	388,8	390,8	381,5	407,2	462,8	495,6	121,1
Saldo	3 766,5	3 996,9	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 227,7	1 857,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A-17**  
**Centroamérica y República Dominicana: tipo de cambio nominal y real**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>En unidades monetarias nacionales por dólar<sup>c</sup></b>								
<b>Tipo de cambio nominal</b>								
Costa Rica	525,83	505,66	502,90	499,77	538,32	534,57	544,74	562,27
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	8,05	7,77	7,82	7,85	7,72	7,64	7,58	7,37
Honduras	19,03	19,05	19,64	20,50	21,13	22,10	22,99	23,69
Nicaragua	21,36	22,42	23,55	24,72	25,96	27,26	28,61	29,62
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	36,82	38,09	39,32	41,79	43,55	45,05	46,06	47,21
<b>Tipo de cambio real a precios de 2000</b>								
Costa Rica	248,75	235,28	228,56	219,01	229,36	226,22	233,48	241,69
El Salvador	7,91	7,76	7,79	7,84	7,88	7,95	8,00	8,09
Guatemala	5,28	4,96	4,91	4,79	4,63	4,48	4,31	4,10
Honduras	11,59	11,21	11,22	11,30	11,15	11,32	11,61	11,70
Nicaragua	12,36	12,39	12,39	12,32	12,40	12,53	12,87	13,09
Panamá	0,97	0,94	0,91	0,89	0,88	0,88	0,89	0,89
República Dominicana	14,85	14,61	14,85	15,27	15,70	16,12	16,43	16,60
<b>(Índices del tipo de cambio • año 2000=100)</b>								
<b>Índice del tipo de cambio nominal</b>								
Costa Rica	170,65	164,11	163,21	162,19	174,70	173,49	176,79	182,48
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	103,74	100,22	100,85	101,16	99,55	98,51	97,79	95,08
Honduras	126,73	126,87	130,80	136,50	140,76	147,19	153,15	157,77
Nicaragua	168,37	176,79	185,64	194,91	204,65	214,89	225,57	233,54
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
República Dominicana	227,55	235,38	243,00	258,29	269,13	278,38	284,67	291,77
<b>Índice del Tipo de cambio real</b>								
Costa Rica	80,73	76,36	74,18	71,08	74,44	73,42	75,77	78,44
El Salvador	90,39	88,69	88,99	89,61	90,04	90,81	91,40	92,44
Guatemala	68,12	63,91	63,26	61,70	59,66	57,73	55,56	52,81
Honduras	77,21	74,69	74,71	75,23	74,28	75,38	77,32	77,93
Nicaragua	97,47	97,68	97,66	97,11	97,72	98,78	101,43	103,21
Panamá	96,92	94,44	91,19	88,95	88,08	88,06	88,52	88,77
República Dominicana	91,76	90,28	91,74	94,38	97,03	99,65	101,55	102,60

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras a mayo.

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

**Cuadro A-18**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores del Gobierno Central**  
*(En porcentajes)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Ingresos totales/PIB <sup>c</sup></b>	14,8	14,9	15,1	15,2	15,2	15,6	15,6	15,2
Costa Rica	14,0	14,2	14,0	14,2	13,9	14,3	14,6	14,7
El Salvador	15,0	15,4	15,8	16,3	15,8	15,9	16,4	15,9
Guatemala	11,2	11,6	11,6	11,6	11,5	10,8	11,0	10,8
Honduras	16,9	17,0	16,7	17,0	18,5	19,3	20,2	16,7
Nicaragua	16,3	17,2	17,6	17,2	17,4	17,7	18,4	21,7
Panamá	17,3	16,2	16,2	15,4	14,4	13,9	13,9	11,7
República Dominicana	13,1	12,9	13,6	14,4	14,8	17,5	14,8	14,9
<b>Gastos totales/PIB <sup>c</sup></b>	17,9	17,6	18,3	18,6	18,1	17,9	18,1	16,7
Costa Rica	19,0	18,1	18,3	19,6	19,5	19,9	19,8	19,8
El Salvador	17,7	17,6	17,5	18,1	17,4	17,0	17,1	17,4
Guatemala	14,5	14,4	14,0	13,8	13,4	12,3	12,1	10,2
Honduras	21,5	21,6	22,7	24,9	22,9	22,3	23,0	18,5
Nicaragua	17,0	16,7	17,1	17,1	17,7	18,3	19,2	19,4
Panamá	19,6	19,4	18,8	19,2	18,4	17,8	18,2	13,7
República Dominicana	15,7	15,4	19,9	17,7	17,6	17,4	17,6	17,7
<b>Balance fiscal/PIB <sup>c</sup></b>	-3,0	-2,7	-3,3	-3,5	-2,9	-2,2	-2,5	-1,5
Costa Rica	-5,0	-4,0	-4,3	-5,4	-5,6	-5,7	-5,2	-5,0
El Salvador	-2,7	-2,3	-1,7	-1,8	-1,6	-1,1	-0,8	-1,5
Guatemala	-3,3	-2,8	-2,4	-2,1	-1,9	-1,4	-1,1	0,6
Honduras	-4,7	-4,6	-6,0	-7,9	-4,3	-3,0	-2,8	-1,8
Nicaragua	-0,7	0,5	0,5	0,1	-0,3	-0,6	-0,8	2,3
Panamá	-2,4	-3,2	-2,6	-3,8	-4,0	-3,9	-4,3	-2,0
República Dominicana	-2,4	-2,5	-6,6	-3,3	-2,7	0,0	-2,8	-2,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Promedio simple.

**Cuadro A-19**  
**Centroamérica y República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>En millones de dólares</b>								
<b>Total</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	25 438,2	28 887,9	31 916,1	34 077,2	35 790,5	37 541,7	40 585,8	10 232,1
Centroamérica	18 813,1	21 716,8	23 979,6	25 575,7	26 762,7	28 345,5	30 747,6	7 698,6
Costa Rica	4 854,9	5 608,7	6 128,4	6 700,3	6 654,7	7 343,1	7 920,2	1 968,3
El Salvador	2 882,8	3 193,1	3 433,8	3 746,3	3 771,5	3 917,6	4 166,4	1 029,6
Guatemala	4 322,0	5 184,1	5 474,4	5 906,2	6 359,4	6 509,4	7 134,8	1 859,0
Honduras	2 269,0	2 599,9	2 672,3	2 713,9	3 158,4	3 514,8	3 857,0	797,1
Nicaragua	1 198,0	1 419,2	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 132,2	674,5
Panamá	3 286,4	3 711,8	4 689,9	4 859,3	4 999,0	5 072,0	5 537,0	1 370,0
República Dominicana	6 625,1	7 171,2	7 936,5	8 501,5	9 027,8	9 196,2	9 838,2	2 533,5
<b>En porcentajes del PIB</b>								
<b>Total</b>								
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	12,3	12,4	12,8	12,9	12,8	12,6	12,9	12,5
Centroamérica	12,3	12,4	12,6	12,6	12,4	12,3	12,7	12,0
Costa Rica	13,0	13,3	13,2	13,5	13,1	13,4	13,8	13,5
El Salvador	13,5	13,8	14,4	15,4	15,1	15,0	15,5	15,0
Guatemala	10,4	10,9	10,8	11,0	10,8	10,2	10,4	10,4
Honduras	14,4	14,8	14,5	14,8	16,1	17,0	18,1	11,6
Nicaragua	13,7	14,5	15,0	15,0	15,3	15,6	16,1	19,9
Panamá	11,4	10,8	11,7	10,8	10,2	9,7	10,0	9,6
República Dominicana	12,3	12,4	13,1	13,7	13,8	13,5	13,7	14,2

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A-20**  
**Centroamérica y República Dominicana: panorama monetario**

	En millones de dólares				Tasas de crecimiento				En porcentajes del PIB			
	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>												
Activos monetarios	136 712,4	145 461,9	153 124,6	156 219,3	12,8	6,4	5,3	6,0	48,8	48,7	48,7	46,9
Activos externos netos	24 865,0	22 748,3	23 645,0	26 425,1	7,7	-8,5	3,9	5,4	8,9	7,6	7,5	7,9
Activos internos netos	111 847,4	122 713,6	129 479,6	129 794,2	14,0	9,7	5,5	6,2	39,9	41,1	41,2	39,0
Al sector público	17 874,4	21 021,6	21 362,6	20 492,2	0,7	17,6	1,6	1,6	6,4	7,0	6,8	6,2
Al sector privado	93 973,0	101 692,0	108 117,0	109 302,0	17,0	8,2	6,3	7,1	33,5	34,1	34,4	32,8
Dinero (M1)	37 156,8	40 474,7	42 463,2	41 928,4	10,3	8,9	4,9	5,5	13,3	13,6	13,5	12,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	110 748,4	118 376,4	124 646,6	126 839,1	13,7	6,9	5,3	6,1	39,5	39,7	39,6	38,1
Dinero en sentido amplio (M3)	136 712,4	145 461,9	153 124,9	156 219,3	12,8	6,4	5,3	6,0	48,8	48,7	48,7	46,9
<b>Centroamérica</b>												
Activos monetarios	114 680,1	121 457,1	127 427,6	130 171,3	14,3	5,9	4,9	6,0	53,3	52,7	52,5	50,4
Activos externos netos	20 858,4	18 991,0	19 175,7	21 063,7	8,1	-9,0	1,0	0,2	9,7	8,2	7,9	8,2
Activos internos netos	93 821,8	102 466,1	108 251,9	109 107,6	15,8	9,2	5,6	7,2	43,6	44,5	44,6	42,2
Al sector público	7 029,2	8 117,8	7 432,3	7 170,5	0,4	15,5	-8,4	-2,2	3,3	3,5	3,1	2,8
Al sector privado	86 792,6	94 348,4	100 819,6	101 937,1	17,3	8,7	6,9	7,9	40,3	41,0	41,5	39,5
Dinero (M1)	31 645,7	34 463,6	35 956,8	35 714,5	11,2	8,9	4,3	6,2	14,7	15,0	14,8	13,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	93 684,3	99 866,3	104 786,3	106 934,0	15,1	6,6	4,9	6,4	43,5	43,4	43,1	41,4
Dinero en sentido amplio (M3)	114 680,1	121 457,1	127 427,9	130 171,3	14,3	5,9	4,9	6,0	53,3	52,7	52,5	50,4
<b>Costa Rica</b>												
Activos monetarios	26 065,1	27 111,0	27 139,1	26 753,8	5,8	4,0	0,1	-0,8	51,5	49,4	47,3	44,4
Activos externos netos	4 127,6	3 425,8	2 950,5	3 029,7	-4,8	-17,0	-13,9	-17,8	8,1	6,2	5,1	5,0
Activos internos netos	21 937,5	23 685,2	24 188,6	23 724,1	8,1	8,0	2,1	1,9	43,3	43,2	42,1	39,4
Al sector público	2 814,9	3 683,5	3 992,2	4 251,1	27,9	30,9	8,4	7,0	5,6	6,7	7,0	7,1
Al sector privado	19 122,6	20 001,7	20 196,4	19 473,0	5,7	4,6	1,0	0,8	37,7	36,5	35,2	32,3
Dinero (M1)	8 194,7	9 465,6	10 163,5	9 456,1	1,0	15,5	7,4	1,4	16,2	17,3	17,7	15,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	18 480,5	19 520,3	19 381,6	18 709,5	3,8	5,6	-0,7	-2,7	36,5	35,6	33,7	31,0
Dinero en sentido amplio (M3)	26 065,1	27 111,0	27 139,1	26 753,8	5,8	4,0	0,1	-0,8	51,5	49,4	47,3	44,4
<b>El Salvador</b>												
Activos monetarios	10 894,4	11 611,9	11 968,7	12 674,1	0,2	6,6	3,1	7,9	43,5	44,6	44,7	45,5
Activos externos netos	1 603,0	1 429,3	1 635,2	2 467,9	-14,4	-10,8	14,4	60,8	6,4	5,5	6,1	8,9
Activos internos netos	9 291,4	10 182,6	10 333,4	10 206,2	3,2	9,6	1,5	-0,1	37,1	39,1	38,6	36,7
Al sector público	970,8	1 497,2	1 337,9	843,7	-11,0	54,2	-10,6	-37,1	3,9	5,7	5,0	3,0
Al sector privado	8 320,6	8 685,4	8 995,6	9 362,5	5,2	4,4	3,6	5,5	33,2	33,3	33,6	33,6
Dinero (M1)	2 920,2	3 253,4	3 129,1	3 520,2	1,0	11,4	-3,8	5,4	11,7	12,5	11,7	12,7
Liquidez en moneda nacional (M2)	10 894,4	11 611,9	11 968,7	12 674,1	0,2	6,6	3,1	7,9	43,5	44,6	44,7	45,5
Dinero en sentido amplio (M3)	10 894,4	11 611,9	11 968,7	12 674,1	0,2	6,6	3,1	7,9	43,5	44,6	44,7	45,5

(continúa)

Cuadro A-20: panorama monetario (continúa)

	En millones de dólares				Tasas de crecimiento				En porcentajes del PIB			
	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>Guatemala</b>												
Activos monetarios	28 284,2	30 711,2	33 139,9	34 228,7	11,3	8,6	7,9	10,4	48,1	48,1	48,1	44,8
Activos externos netos	5 318,6	5 468,1	6 536,9	7 162,1	-4,7	2,8	19,5	23,6	9,0	8,6	9,5	9,4
Activos internos netos	22 965,5	25 243,1	26 603,0	27 066,6	15,9	9,9	5,4	7,4	39,0	39,5	38,6	35,4
Al sector público	4 860,0	5 007,0	4 838,4	4 769,3	21,9	3,0	-3,4	-3,1	8,3	7,8	7,0	6,2
Al sector privado	18 105,5	20 236,1	21 764,6	22 297,3	14,3	11,8	7,6	9,9	30,8	31,7	31,6	29,2
Dinero (M1)	9 188,2	10 079,3	10 846,3	11 174,6	10,4	9,7	7,6	13,0	15,6	15,8	15,7	14,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	21 166,8	23 316,7	25 438,4	26 515,3	12,1	10,2	9,1	13,7	36,0	36,5	36,9	34,7
Dinero en sentido amplio (M3)	28 284,2	30 711,2	33 139,9	34 228,7	11,3	8,6	7,9	10,4	48,1	48,1	48,1	44,8
<b>Honduras</b>												
Activos monetarios	10 513,3	10 974,1	11 948,0	12 329,3	8,3	4,4	8,9	11,0	53,6	53,0	55,9	57,9
Activos externos netos	2 847,8	3 058,6	3 559,0	4 236,9	12,6	7,4	16,4	21,0	14,5	14,8	16,7	19,9
Activos internos netos	7 665,5	7 915,5	8 389,0	8 092,4	6,8	3,3	6,0	6,4	39,1	38,2	39,3	38,0
Al sector público	412,7	185,0	311,9	-52,4	-0,8	-55,2	68,6	-145,2	2,1	0,9	1,5	-0,2
Al sector privado	7 252,8	7 730,4	8 077,0	8 144,8	7,3	6,6	4,5	8,7	37,0	37,3	37,8	38,3
Dinero (M1)	2 116,1	2 350,6	2 510,2	2 547,2	8,6	11,1	6,8	17,7	10,8	11,4	11,7	12,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	7 579,5	8 126,3	8 795,2	9 099,9	5,9	7,2	8,2	10,8	38,6	39,3	41,2	42,7
Dinero en sentido amplio (M3)	10 513,3	10 974,1	11 948,0	12 329,3	8,3	4,4	8,9	11,0	53,6	53,0	55,9	57,9
<b>Nicaragua</b>												
Activos monetarios	4 269,9	4 857,8	5 116,1	5 306,7	9,9	13,8	5,3	6,6	35,9	38,1	38,7	38,2
Activos externos netos	593,4	685,4	643,0	682,2	180,4	15,5	-6,2	-25,5	5,0	5,4	4,9	4,9
Activos internos netos	3 676,5	4 172,4	4 473,1	4 624,5	0,1	13,5	7,2	13,8	30,9	32,7	33,8	33,2
Al sector público	1 527,9	1 375,5	1 364,7	1 251,6	-16,2	-10,0	-0,8	-4,9	12,9	10,8	10,3	9,0
Al sector privado	2 148,5	2 796,9	3 108,4	3 372,9	16,2	30,2	11,1	22,8	18,1	21,9	23,5	24,2
Dinero (M1)	909,9	1 100,0	1 086,2	1 056,4	7,5	20,9	-1,3	4,5	7,7	8,6	8,2	7,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	909,9	1 100,0	1 086,2	1 056,4	7,5	20,9	-1,3	4,5	7,7	8,6	8,2	7,6
Dinero en sentido amplio (M3)	4 269,9	4 857,7	5 116,1	5 306,7	9,9	13,8	5,3	6,6	35,9	38,1	38,7	38,2
<b>Panamá</b>												
Activos monetarios	34 653,3	36 191,1	38 115,9	38 878,8	34,3	4,4	5,3	5,1	70,5	69,4	69,1	66,3
Activos externos netos	6 368,0	4 923,8	3 851,1	3 485,0	33,4	-22,7	-21,8	-37,7	13,0	9,4	7,0	5,9
Activos internos netos	28 285,3	31 267,3	34 264,8	35 393,9	34,5	10,5	9,6	12,7	57,5	60,0	62,1	60,4
Al sector público	-3 557,2	-3 630,4	-4 412,9	-3 892,6	41,3	2,1	21,6	-10,2	-7,2	-7,0	-8,0	-6,6
Al sector privado	31 842,5	34 897,7	38 677,7	39 286,5	35,2	9,6	10,8	9,9	64,8	66,9	70,1	67,0
Dinero (M1)	8 316,5	8 214,7	8 221,5	7 959,9	31,0	-1,2	0,1	0,9	16,9	15,8	14,9	13,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	34 653,3	36 191,1	38 116,2	38 878,8	34,3	4,4	5,3	5,1	70,5	69,4	69,1	66,3
Dinero en sentido amplio (M3)	34 653,3	36 191,1	38 116,2	38 878,8	34,3	4,4	5,3	5,1	70,5	69,4	69,1	66,3

(continúa)

Cuadro A-20: panorama monetario (conclusión)

	En millones de dólares				En tasas de crecimiento				En porcentajes del PIB			
	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>	2014	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
<b>República Dominicana</b>												
Activos monetarios	22 032,2	24 004,8	25 697,0	26 048,0	5,5	9,0	7,0	6,2	33,8	35,2	35,9	35,0
Activos externos netos	4 006,6	3 757,4	4 469,3	5 361,4	5,7	-6,2	18,9	32,8	6,1	5,5	6,2	7,2
Activos internos netos	18 025,7	20 247,5	21 227,7	20 686,6	5,5	12,3	4,8	1,0	27,6	29,7	29,6	27,8
Al sector público	10 845,2	12 903,9	13 930,3	13 321,7	0,9	19,0	8,0	3,7	16,6	18,9	19,5	17,9
Al sector privado	7 180,5	7 343,6	7 297,4	7 364,9	13,1	2,3	-0,6	-3,7	11,0	10,8	10,2	9,9
Dinero (M1)	5 511,1	6 011,1	6 506,4	6 213,9	5,5	9,1	8,2	1,7	8,4	8,8	9,1	8,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	17 064,1	18 510,1	19 860,3	19 905,2	6,4	8,5	7,3	4,6	26,2	27,2	27,7	26,7
Dinero en sentido amplio (M3)	22 032,2	24 004,8	25 697,0	26 048,0	5,5	9,0	7,0	6,2	33,8	35,2	35,9	35,0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

**Cuadro A-21**  
**Centroamérica y República Dominicana: tasas de interés nominales y reales**  
*(En porcentajes)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>h</sup>
<b>Tasas de interés activas nominal</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	16,93	16,45	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05	10,57
El Salvador <sup>b</sup>	7,62	5,99	5,60	5,74	5,99	6,17	6,37	6,37
Guatemala <sup>c</sup>	13,35	13,43	13,49	13,60	13,77	13,23	13,10	13,06
Honduras <sup>d</sup>	18,87	18,56	18,45	20,07	20,61	20,66	19,33	19,81
Nicaragua <sup>e</sup>	13,32	10,71	11,99	14,98	13,54	12,03	11,44	11,70
Panamá <sup>f</sup>	7,89	7,25	7,03	7,42	7,59	7,61	7,57	7,57
República Dominicana <sup>g</sup>	10,00	13,16	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22	11,56
<b>Tasas de interés pasivas nominal</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	7,88	7,54	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18	4,56
El Salvador <sup>b</sup>	2,87	1,76	2,52	3,40	3,78	4,24	4,41	4,45
Guatemala <sup>c</sup>	5,49	5,27	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48	5,43
Honduras <sup>d</sup>	6,64	5,65	6,07	7,59	7,26	6,66	5,92	3,96
Nicaragua <sup>e</sup>	3,07	2,14	1,75	2,13	2,12	2,04	1,93	2,22
Panamá <sup>f</sup>	2,65	1,86	1,51	1,39	1,44	1,38	1,33	1,31
República Dominicana <sup>g</sup>	4,86	7,87	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18	7,71
<b>Tasas de interés activas reales</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	10,66	11,03	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07	9,12
El Salvador <sup>b</sup>	6,37	0,82	3,81	4,94	4,80	6,95	5,73	5,86
Guatemala <sup>c</sup>	9,13	6,79	9,35	8,87	10,01	10,59	8,28	8,75
Honduras <sup>d</sup>	13,53	11,05	12,60	14,18	13,65	16,96	16,17	15,34
Nicaragua <sup>e</sup>	7,46	2,43	4,48	7,33	7,08	7,72	7,65	8,03
Panamá <sup>f</sup>	4,25	1,30	1,26	3,26	4,84	7,47	6,78	6,15
República Dominicana <sup>g</sup>	3,45	4,34	9,83	6,84	8,49	11,34	11,43	8,22
<b>Tasas de interés pasivas reales</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	2,09	2,54	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20	3,19
El Salvador <sup>b</sup>	1,67	-3,20	0,78	2,62	2,60	5,01	3,78	3,95
Guatemala <sup>c</sup>	1,57	-0,89	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99	1,42
Honduras <sup>d</sup>	1,85	-1,04	0,83	2,31	1,07	3,39	3,11	0,08
Nicaragua <sup>e</sup>	-2,26	-5,49	-5,08	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,13
Panamá <sup>f</sup>	-0,81	-3,79	-3,96	-2,54	-1,16	1,24	0,58	-0,02
República Dominicana <sup>g</sup>	-1,39	-0,54	3,66	1,13	3,62	5,68	5,48	4,49

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Tasa de interés activa, en moneda nacional aplicada a la industria • tasa básica pasiva, calculada por el Banco Central de Costa Rica; <sup>b</sup> Tasas de interés promedio ponderado mensual de bancos: activas, hasta un año, pasivas a 180 días; <sup>c</sup> Promedio ponderado del sistema bancario; <sup>d</sup> 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; <sup>e</sup> Tasas de interés promedio: activas, corto plazo • pasivas, tres meses. <sup>f</sup> Tasas de interés promedio: activas, a un año al comercio • tasas pasivas, tres meses. <sup>g</sup> Tasas de interés promedio: activas, de 91 a 180 días • tasas pasivas, tres meses; <sup>h</sup> Cifras al mes de mayo.

**Cuadro A-22**  
**Centroamérica y República Dominicana: indicadores de crédito <sup>a</sup>**  
*(Tasas de crecimiento reales)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>b</sup>	2017 <sup>c</sup>
<b>Crédito interno de las Sociedades de depósito</b>								
Costa Rica	-4,8	8,9	0,3	10,9	10,8	8,6	4,4	5,20
El Salvador	-5,4	1,8	-3,1	13,4	2,8	8,5	2,4	-0,92
Guatemala	2,3	8,7	9,0	6,1	9,0	7,1	-0,4	-2,13
Honduras	-2,1	10,5	11,4	0,5	5,4	4,2	6,7	6,23
Nicaragua	-8,0	-3,8	16,2	11,0	-1,3	15,2	9,6	15,60
Panamá	11,0	14,2	12,9	-13,1	33,2	10,2	8,0	11,63
República Dominicana	7,5	6,2	9,2	2,3	7,5	12,9	5,7	-0,67
<b>Crédito al sector privado de las Sociedades de depósito</b>								
Costa Rica	-5,3	6,9	5,0	6,4	8,3	5,2	3,3	4,11
El Salvador	-8,7	-0,4	5,5	7,0	4,7	3,3	4,5	4,62
Guatemala	-0,6	9,1	41,1	4,9	7,6	9,0	1,7	0,17
Honduras	-4,2	4,4	12,9	6,0	5,9	7,5	5,2	8,57
Nicaragua	-15,7	3,9	64,9	24,4	14,6	32,1	13,6	24,70
Panamá	6,9	9,0	12,7	-8,2	33,9	9,3	9,2	8,88
República Dominicana	38,8	21,2	-7,2	1,0	15,3	2,8	0,2	-5,22

**Fuente:** CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano (CMC).

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

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



NACIONES UNIDAS

CEPAL

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

Blvd. Miguel de Cervantes Saavedra N° 193, piso 12  
Col. Granada • Deleg. Miguel Hidalgo  
C.P. 11520 • Ciudad de México

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