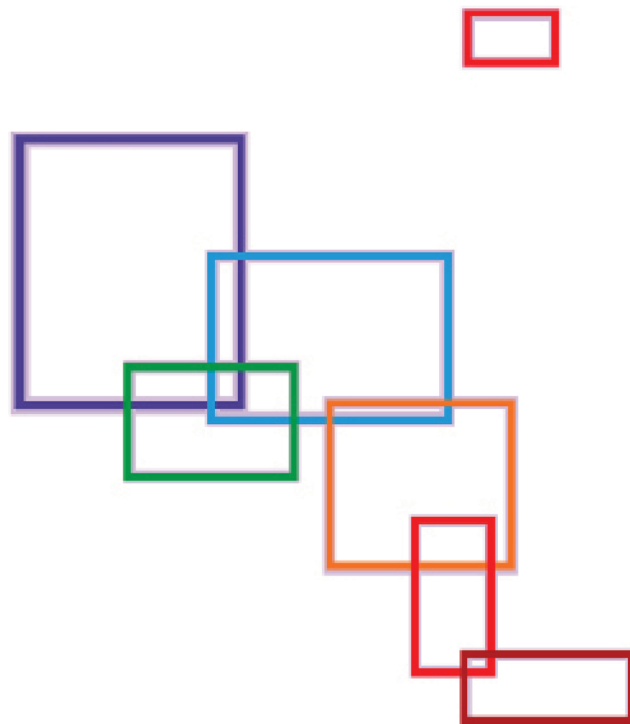


Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019

Febrero de 2019



Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



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

Deseo registrarme



www.cepal.org/es/suscripciones

 **facebook.com/publicacionesdelacepal**

**Balance preliminar de las economías
de Centroamérica y la República Dominicana
en 2018 y perspectivas para 2019**

Febrero de 2019

Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva

Mario Cimoli
Secretario Ejecutivo Adjunto

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

Hugo Eduardo Beteta
Director
Sede subregional de la CEPAL en México

En el presente documento se hace un balance preliminar de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana en 2018 y se ofrecen perspectivas para 2019. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la sede subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México, con información disponible al 31 de enero de 2019.

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

Los datos presentados en las secciones de contexto internacional y rasgos generales de este documento se basan en el informe de la CEPAL *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2018*, publicado en diciembre de 2018. Cualquier diferencia en las cifras se debe a la publicación de nueva información por parte de fuentes oficiales.

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

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2019/2

Distribución: L

Copyright © Naciones Unidas, febrero de 2019 • Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Ciudad de México • 2019-004

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

Este documento debe citarse como: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019* (LC/MEX/TS.2019/2), Ciudad de México, 2019.

Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2018 y perspectivas para 2019

Febrero de 2019



Índice

I. Contexto internacional	5	
II. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2019	8	
III. La política económica	10	
A. La política fiscal	10	
B. La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF)	12	
C. Política monetaria, cambiaria y financiera	17	
D. Otras políticas	20	
IV. Sector externo	22	
A. El comercio de bienes y servicios	22	
B. La inversión extranjera directa	24	
C. Las remesas	25	
V. La actividad económica y los precios	30	
A. La actividad económica	30	
B. Los precios	32	
C. El empleo y los salarios	33	
Bibliografía	37	
Anexo: información estadística	39	
Cuadros		
Cuadro I.1	Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2019	6
Cuadro II.1	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2017-2019	8
Cuadro III.1	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, 1° de enero de 2018 al 31 de enero de 2019	15
Cuadro III.2	Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones 1° de enero de 2018 al 31 de enero de 2019	16
Cuadro III.3	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2016-2018	19
Cuadro IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2014-2018	26
Cuadro IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución	27
Cuadro IV.3	Número de beneficiarios aprobados del programa DACA, 2018	29
Cuadro V.1	Centroamérica y la República Dominicana: fuentes de información sobre el mercado laboral	33

Gráficos

Gráfico I.1	Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2016-2019.....	5
Gráfico I.2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2018	6
Gráfico I.3	Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero 2007 a enero de 2019	7
Gráfico III.1	Centroamérica y la República Dominicana: resultado fiscal del gobierno central, 2017-2018.....	10
Gráfico III.2	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del Gobierno Central, 2013-2018	11
Gráfico III.3	Centroamérica y la República Dominicana 2018-2019: expectativas de inflación interanual diciembre de 2019 y metas	18
Gráfico III.4	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de política monetaria, 2016-2018	18
Gráfico IV.1	Centroamérica y la República Dominicana: variaciones interanuales del valor de las exportaciones, 2017 y 2018	23
Gráfico IV.2	Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2018	23
Gráfico IV.3	Centroamérica y la República Dominicana: balance y estructura de la cuenta corriente, 2018	24
Gráfico IV.4	Centroamérica y la República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2017-2018	24
Gráfico V.1	Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2018	30
Gráfico V.2	Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010-2018	31
Gráfico V.3	Índices mensuales de precios internacionales de las materias primas, 2017-2018	32
Gráfico V.4	Centroamérica y la República Dominicana: inflación anual, diciembre-diciembre, 2015-2018.....	32
Gráfico V.5	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de participación laboral por sexo, promedio anual 2018.....	34
Gráfico V.6	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto, 2017-2018.....	34
Gráfico V.7	Centroamérica y la República Dominicana: tasa de desempleo abierto por sexo, promedio 2018	35

Recuadros

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

I. Contexto internacional

En 2018 la economía mundial registró una expansión del 3,2%, ligeramente por encima de la tasa reportada en 2017 (3,1%) (véase el gráfico I.1). Esta es la tasa más alta observada desde 2011. En contraste con la aceleración sincronizada del crecimiento que se experimentó en 2017 tanto en países desarrollados como en emergentes, en 2018 se registraron diversas velocidades. El mayor crecimiento de la economía de los Estados Unidos (2,9%, frente a 2,2 en 2017), impulsada principalmente por estímulos fiscales orientados a reducir el impuesto sobre la renta y la tasa impositiva corporativa, contrarrestó la menor expansión de economías grandes como las de Canadá, China, Japón y la Unión Europea.

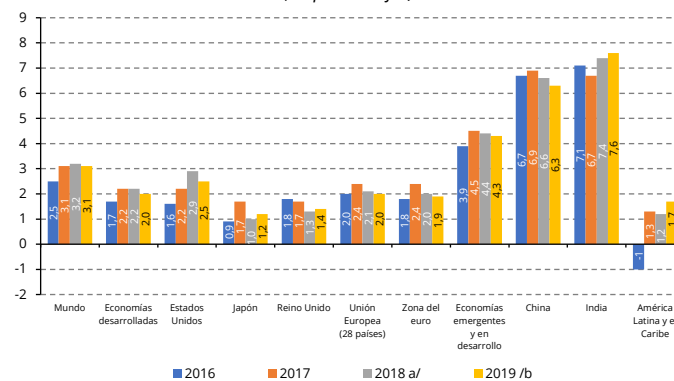
Las economías desarrolladas en su conjunto crecieron un 2,2% en 2018, misma tasa que en 2017. La actividad económica de los países de la zona del euro se expandió un 2% en 2018, 0,4 puntos porcentuales por debajo de la tasa de 2017, con una desaceleración en la mayor parte de los países, incluidas las mayores economías (Alemania, España, Francia e Italia). En la misma línea, la tasa de crecimiento de Japón anotó una reducción notable (1% en 2018, frente a 1,7% en 2017), debido a un débil crecimiento del salario real y su impacto en los niveles de consumo, así como una menor inversión en vivienda.

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

Las economías de América Latina y el Caribe en su conjunto experimentaron una expansión del 1,2%, lo que implica una ligera desaceleración con respecto al 1,3% alcanzado en 2017. El crecimiento se debilitó tanto en América del Sur (0,6% en 2018, frente a 0,8% en 2017) como en Centroamérica, Cuba y Haití (del 3,4% al 3,2%). Destaca la contracción de las economías de la Argentina (-2,6%), Nicaragua (-4,1%) y la República Bolivariana de Venezuela (-15%). México

creció a una tasa levemente inferior, al pasar de un 2,1% en 2017 a un 2,0% en 2018, mientras que en el Caribe se observó una aceleración del crecimiento (del 0,2% en 2017 al 1,9% en 2018), gracias a la recuperación del impacto de los desastres naturales de 2017.

Gráfico I.1
Regiones y países seleccionados: crecimiento anual del producto interno bruto, 2016-2019
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras de las Naciones Unidas, *Situación y perspectivas de la economía mundial 2019*, Nueva York, 2019.

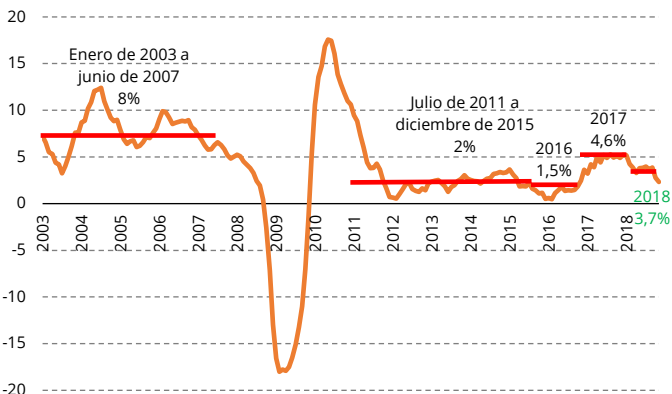
^a Las cifras de 2018 corresponden a estimaciones.

^b Las cifras de 2019 corresponden a proyecciones.

El volumen del comercio mundial en los primeros 11 meses de 2018 observó una expansión interanual promedio del 3,7%, 0,9 puntos porcentuales menor a la exhibida en 2017. No obstante, se ubica aún por encima del crecimiento promedio registrado entre julio de 2011 y 2016 (véase el gráfico I.2). El debilitamiento del comercio mundial se debe a la disminución en la producción e intercambio global de bienes de capital, y a las crecientes tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China.

Gráfico I.2

Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2003-2018
(En porcentajes)



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

Notas: Las cifras de 2018 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros 11 meses.

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

En 2018, los precios internacionales de los productos básicos mostraron una variación interanual promedio del 11%. El principal incremento se presentó en el petróleo (28%) como resultado de las restricciones en la oferta, así como en el precio de las materias primas silvoagropecuarias (12%). Los minerales y metales tuvieron un incremento menor (5%), en parte debido a la moderación de la demanda China (véase el cuadro I.1).

Cuadro I.1

Variación interanual de los precios internacionales de los productos básicos, 2016-2019
(En porcentajes, sobre la base de los precios promedio anuales)

	2016	2017	2018 ^a	2019 ^a
Productos agropecuarios	4	0	3	-2
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	6	-1	0	1
Alimentos	10	0	-3	1
Bebidas tropicales	1	-2	-8	5
Aceites y semillas oleaginosas	2	-2	8	-1
Materias primas silvoagropecuarias	-3	5	12	-14
Minerales y metales	-1	23	5	-5
Productos energéticos ^b	-16	23	25	-13
Petróleo crudo	-16	23	28	-16
Total de los productos básicos	-4	14	11	-7
Total de los productos básicos excluidos los productos energéticos	2	11	4	-4

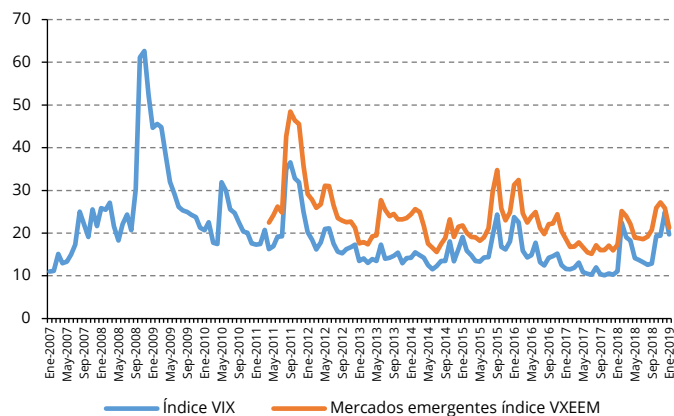
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2018.

^a Las cifras corresponden a proyecciones.

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

En 2018 se observaron mayores niveles de volatilidad en los mercados financieros y salidas de flujos de capitales desde los mercados emergentes. El índice VIX de los Estados Unidos y su equivalente para los mercados emergentes (índice VXEEM) experimentaron continuos episodios de alza, asociados con la guerra comercial entre China y los Estados Unidos, el aumento de las tensiones ente los Estados Unidos y Turquía, y la situación económica de Italia (véase el gráfico I.3).

Gráfico I.3
Índices de volatilidad implícita en los mercados,
enero 2007 a enero de 2019



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

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

Pese a la volatilidad e incertidumbre de los mercados financieros, los flujos de inversión extranjera directa (IED) se han mantenido relativamente estables. Datos preliminares indican que la IED global ascendió a los 310.000 millones de dólares al primer semestre de 2018, 4% por debajo de lo reportado en el mismo período de 2017 (UNCTAD, 2018). Estos flujos tienen una fuerte presencia en Asia, debido a las perspectivas de crecimiento estable y la existencia de estímulos para la inversión en países como Camboya, China y Viet Nam. Por su parte, los flujos de IED con destino a América Latina y el Caribe fueron también un 4% menores a los registrados en el mismo período de 2017.

Para 2019 se prevé un crecimiento de la economía mundial del 3,1%, ligeramente por debajo de la tasa observada en 2018. Se estima una desaceleración de las economías desarrolladas, con una expansión del 2%. En particular se espera que la tasa de crecimiento de los Estados Unidos disminuya al 2,5%, por el

desvanecimiento del efecto de los estímulos fiscales y la normalización de la política monetaria. En el mismo sentido, se espera un menor crecimiento en la zona del euro ante la incertidumbre generada por la formalización del Brexit, la situación económica en Italia y la disminución de la producción industrial y el consumo privado en Alemania y Francia.

De igual manera, se vislumbra **una disminución en el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo (4,3%)**, propiciada en parte por un menor dinamismo de la actividad económica en China, ante el endurecimiento de las regulaciones financieras y las tensiones comerciales con los Estados Unidos. Además, persistirá la vulnerabilidad de grandes economías emergentes como Argentina y Turquía.

En 2019, se estima que el PIB de América Latina y el Caribe crecerá un 1,7%. América del Sur mostrará un repunte (1,4%), ante una menor contracción de las economías de la Argentina y la República Bolivariana de Venezuela, así como una ligera aceleración del Brasil. Centroamérica y la República Dominicana observarían un mayor dinamismo (4,0%). Finalmente, las economías del Caribe de habla inglesa y holandesa mostrarían una expansión del 2,1%.

Los precios internacionales de los bienes primarios tendrían una disminución anual promedio del 7% en 2019, con una reducción del 13% para el petróleo y del 5% para los metales y minerales. Este comportamiento se explica por una menor expansión de la economía mundial y, en particular, de China, uno de los países con mayor demanda. A esto se suman los todavía altos niveles de inventario comerciales de petróleo crudo.

Los pronósticos para 2019 enfrentan diversos riesgos. Primero, el escalamiento de las disputas comerciales con la imposición de tarifas y otras restricciones adicionales tendría un creciente impacto negativo en el comercio internacional. Segundo, ajustes mayores en la política monetaria y reducción de la liquidez en economías desarrolladas tendrían efectos negativos globales en la dinámica del consumo y la inversión. Tercero, una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea incrementaría la volatilidad de los mercados financieros.

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

La actividad económica de los países de CARD se expandió un 4,0% en 2018 (promedio ponderado), misma tasa que la registrada en 2017. Por séptimo año consecutivo, el dinamismo de CARD fue mayor que el promedio de toda América Latina y el Caribe, que se expandió un 1,2% en 2018. La brecha de crecimiento entre los países de la subregión se amplió considerablemente. Por un lado, la República Dominicana tuvo una expansión notable (7,0%), impulsada en particular por las exportaciones de zonas francas y el dinamismo de la construcción y las comunicaciones. En sentido contrario, la crisis sociopolítica de Nicaragua tuvo un impacto significativo en la actividad económica (-4,1%). Costa Rica, Honduras y Panamá experimentaron una desaceleración, mientras que en El Salvador y Guatemala se observó una ligera aceleración (véase el cuadro II.1).

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

En 2018 las exportaciones de bienes y servicios de CARD tuvieron un aporte moderado al crecimiento del PIB (1,2 puntos porcentuales) y menor al observado en 2017 (1,6 puntos porcentuales). La aceleración del ritmo de crecimiento de la economía de los Estados Unidos, su principal socio comercial, estuvo contrarrestada principalmente por las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China, y los efectos económicos significativos de la crisis sociopolítica en Nicaragua.

Cuadro II.1

Centroamérica y la República Dominicana: tasas de crecimiento del PIB, 2017-2019

(En porcentajes)

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

Fuente: Elaboración propia.

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

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

^c Corresponde al promedio ponderado.

El déficit fiscal del gobierno central promedio para CARD alcanzó un 2,6% del PIB, misma cifra a la registrada en 2017 (2,6% del PIB). Esto es resultado de una desaceleración proporcional de los gastos y los ingresos totales, de medio punto porcentual del PIB con respecto al año anterior. Cuatro de las siete economías de CARD (Costa Rica, Honduras, Panamá y la República Dominicana) lograron una reducción del déficit fiscal en comparación con 2017, mientras que el resto tuvo un deterioro fiscal importante.

El déficit de la cuenta corriente subió ligeramente a 2,3% del PIB en 2018 (2,2% en 2017). El incremento de las exportaciones fue contrarrestado por el alza en el precio internacional de los combustibles (precio promedio anual) y su efecto en importaciones. Los términos de intercambio de CARD tuvieron una variación negativa del 1,6%. Las remesas familiares hacia CARD crecieron 11% en 2018, con lo que sumaron 28.670 millones de dólares.

La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio del CARD en 2018 se situó en 2,0%, 1,6 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en 2017 (3,6%). Se debe resaltar que esta desaceleración se da a pesar de mayores precios internacionales de los combustibles, gracias a que prevalece cierta holgura en la demanda. La tasa de desempleo abierto promedio en los países del CARD se mantuvo en 5,7%.

La CEPAL estima que los países de CARD tendrán un crecimiento promedio ponderado del 4% en 2019. La demanda

interna seguiría impulsada por la entrada de remesas, una inflación moderada debido a la reducción de precios internacionales de los productos primarios y una relativa estabilidad de las tasas de interés. En el ámbito externo, se registraría una desaceleración de las exportaciones ante el menor crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

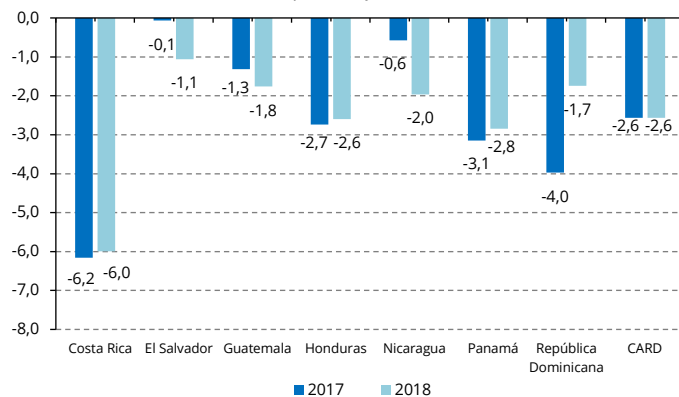
III. La política económica

A. La política fiscal

En 2018 las economías de CARD tuvieron un desempeño mixto en materia fiscal, en un entorno externo complejo. Se prevé que el déficit fiscal del gobierno central promedio para el conjunto de estos países alcanzará un 2,6% del PIB, misma cifra a la registrada en 2017 (2,6% del PIB). Esto es consecuencia de una desaceleración proporcional tanto en los gastos totales como en los ingresos totales, es decir, una reducción de alrededor de medio punto porcentual del PIB en cada uno de ellos con respecto al año anterior. A pesar de que se observó un alza en los gastos corrientes, principalmente originados en los pagos de intereses de la deuda (de un 2,2% del PIB en 2017 a un 2,4% del PIB en 2018), se registró una reducción en los gastos de capital en la mitad de los países de CARD, lo que amortiguó el resultado global. El aumento en los gastos corrientes dificultó los esfuerzos por contener las erogaciones públicas a través de reformas y cambios administrativos. Este desempeño se compara positivamente con el déficit fiscal promedio registrado por los países de América Latina y el Caribe (excluyendo a la República Bolivariana de Venezuela), que se ubicó en un 2,6% del PIB en 2018.

Al cierre de 2018, cuatro de las siete economías de CARD (Costa Rica, Honduras, Panamá y la República Dominicana) lograrían una reducción del déficit fiscal de los gobiernos centrales en comparación con 2017. El resto mostró un deterioro fiscal importante. El Salvador registró el menor déficit, equivalente al 1,1% del PIB. En tanto, Costa Rica, por quinto año consecutivo, alcanzó el mayor balance negativo, con un 6,0% del PIB (véase el gráfico III.1).

Gráfico III.1
Centroamérica y la República Dominicana: resultado fiscal del gobierno central, 2017-2018
(Como porcentajes del PIB)



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

En cuanto al resultado fiscal primario, en el que no se considera el pago de intereses de la deuda, en 2018 los países de CARD alcanzaron un déficit promedio de un 0,1% del PIB, menor al déficit (-0,3%) registrado en 2017. Ese valor, contrasta negativamente con el observado para el promedio de América Latina y el Caribe (excluyendo a la República Bolivariana de Venezuela), que alcanzó un superávit fiscal primario equivalente a un 0,3% del PIB en 2018.

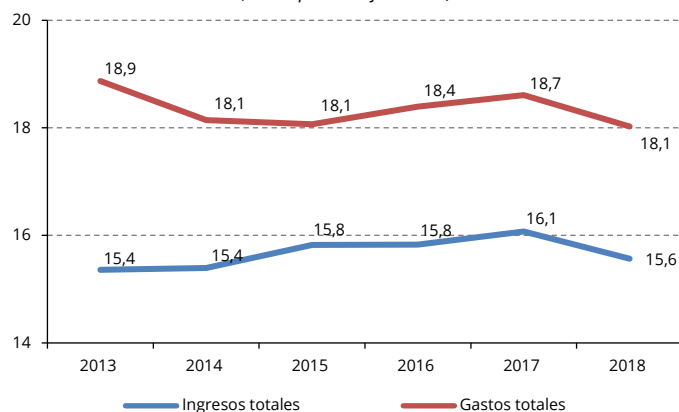
El promedio de los ingresos totales del gobierno central en los países de CARD disminuyó levemente de un 16,1% del PIB en 2017 a un 15,6% del PIB en 2018. Honduras registró el mayor ingreso total como proporción del PIB (19,8%), mientras que Guatemala registró los menores ingresos (10,5% del PIB). Con respecto a los ingresos tributarios del gobierno central, igual que en el año anterior, El Salvador y Honduras reportaron la mayor carga tributaria en 2018, con un 18,1% y un 17,5% del PIB,

respectivamente. En tanto, Panamá y Guatemala anotaron, por segundo año consecutivo, la menor carga tributaria con un 9,2% y un 10,0% del PIB, en ese orden.

Por su parte, los gastos totales se redujeron de un 18,7% en 2017 a un 18,1% del PIB en 2018 (véase el gráfico III.2). Guatemala mostró los menores egresos (12,3% del PIB) dentro de los países de CARD, mientras que Honduras tuvo los mayores gastos (22,4% del PIB). El factor central que explicó la variación anual en los niveles de gasto de la subregión fue la disminución de la inversión pública, ya que el gasto corriente aumentó en todos los países de CARD.

Gráfico III.2

Centroamérica y la República Dominicana: ingresos y gastos totales del Gobierno Central, 2013-2018
(Como porcentaje del PIB)



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

En Costa Rica hubo un esfuerzo importante por reducir el déficit fiscal. Los menores egresos se explicaron en buena medida por una caída de 25,5% en los gastos de capital, por un fuerte aumento del pago de intereses sobre la deuda (20,2%). En diciembre de 2018 finalmente fue aprobada la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas. Destacó la transformación del impuesto general sobre las ventas en un impuesto sobre el valor agregado, con una tasa general del 13,0%, así como varias tarifas

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

En El Salvador, la política fiscal se enfocó en el saneamiento de las finanzas públicas, de acuerdo con los lineamientos de la Ley de Responsabilidad Fiscal. A diferencia de otros países de CARD, destacó el repunte significativo del gasto de capital (17,2%), que contrastó con la caída del 4,9% en 2017. Aquí fue importante la inversión pública relativa a proyectos de energía hidráulica y a la ampliación del aeropuerto internacional de San Salvador.

En Guatemala la situación fiscal se caracterizó por un mayor ritmo de ejecución del gasto público. Destacó el incremento de los gastos de capital (18,3%) y los gastos corrientes (5,8%). Asimismo, en 2018 se observó una desaceleración en la recaudación tributaria, pues en 2017 se recibieron ingresos extraordinarios derivados de la vigencia del Acuerdo Gubernativo Número 82-2017, suscrito con la finalidad de que los contribuyentes estuvieran al día con sus obligaciones, y que llevó a la exoneración de multas, moras, intereses y recargos. Así, la carga tributaria en 2018 (10,0% del PIB), fue la más baja desde el año 2000.

En Honduras, a cuatro años del inicio de los ajustes fiscales (el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional [FMI] se aprobó el 4 de diciembre de 2014), el déficit del gobierno central pasó del 7,9% del PIB en 2013 al 2,6% del PIB en 2018. Sin embargo, aún no se han eliminado las exenciones fiscales vigentes, que forman parte de los compromisos asumidos con el FMI.

En Nicaragua, como consecuencia de la crisis sociopolítica, los ingresos totales del gobierno central cayeron tres puntos

porcentuales (pasaron de un 18,7% del PIB en 2017 a un 15,7% del PIB en 2018). Desde abril de 2018, cuando inició el conflicto, se redujo la recaudación tributaria, en especial la correspondiente al IVA en las importaciones y al IVA interno. En tanto, los gastos totales se redujeron de un 19,3% a un 17,7% del PIB en igual lapso, con todo y el aumento del 14,0% de las remuneraciones a los empleados públicos.

En Panamá, parte de la reducción del déficit fiscal en 2018 se explica por un aumento en los ingresos totales (3,9%), acompañado por una leve caída del gasto de capital (-2,4%), ya que el gasto corriente creció un 5,2%. En octubre de 2018 se aprobó el proyecto de ley núm. 565, en el que se efectuaron cambios a la legislación fiscal vigente: a) se creó el Consejo Fiscal como una comisión independiente, cuyo objetivo es contribuir con el análisis técnico de la política macrofiscal; b) se derogó la regla que estaba vigente desde 2015 según la cual se calculaba el Balance Fiscal Ajustado con el objetivo de determinar el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal, por lo que el déficit se calculará en la forma tradicional; c) se amplió el déficit del sector público no financiero estimado para 2018, de un 1,5% a un 2,0% del PIB, y d) se estableció que a partir de 2019 los gastos del sector público no financiero no podrán exceder el crecimiento del PIB potencial más la tasa de inflación, excluyendo los gastos en servicios de salud prestados por el Ministerio de Salud y la Caja de Seguro Social (CSS), las pensiones y jubilaciones pagadas por la CSS y los intereses de la deuda pública.

En la República Dominicana, en 2018 destacó el incremento de los ingresos generados por los impuestos sobre la renta y los beneficios y sobre las mercancías y los servicios. Este resultado

está vinculado tanto a los esfuerzos para combatir la evasión, como a la puesta en marcha de nuevos servicios tributarios en línea. Sin embargo, también se observó un aumento del gasto corriente (15,3%), principalmente vinculado a mayores intereses sobre la deuda (crecieron 49,7%), en el contexto de una reducción de 16,4% en el gasto de capital.

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

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

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

La deuda pública total del SPNF de los países de CARD alcanzó los 152,5 mil millones de dólares (43,7% del PIB) en septiembre de 2018. Esto representó un aumento nominal del 8,3% respecto del mismo mes del año previo, equivalente a 1,4 puntos porcentuales del PIB, el mayor incremento registrado en

los últimos cinco años. Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la subregión.

Costa Rica experimentó el mayor aumento en su deuda pública al alcanzar 41.400 millones de dólares en septiembre de 2018, un drástico incremento de un 12,7% nominal respecto al mismo período del año previo. Destaca que de los 9.233 millones

de dólares que aumentó la deuda pública de todos los países de CARD en el período septiembre de 2017 a septiembre de 2018, un 50,7% correspondió a Costa Rica. En términos del PIB el resultado anterior implica que dicho país llegó a una razón de deuda de un 69% a septiembre de 2018, un aumento de 5,5 puntos porcentuales (p.p.) del PIB respecto de igual mes del año anterior. Esta evolución es producto del significativo déficit fiscal. La deuda pública interna se incrementó en 4,4 p.p. del PIB y la interna en 1,1 p.p.

Expresado en términos del PIB, todos los países del CARD registraron aumentos en su razón de deuda pública, salvo Honduras, que anotó una reducción equivalente a 0,7 p.p. del PIB. La razón de deuda sobre el PIB en El Salvador alcanzó un 73,6% a septiembre 2018, un incremento de 1,6 p.p. respecto al mismo mes del año previo. Este resultado obedece a un aumento de 2,6 p.p. del PIB en la deuda interna, que fue parcialmente contrarrestado con una reducción de 1,1 p.p. del PIB en la deuda externa.

En el caso de Nicaragua, la razón de deuda se incrementó en 1,2 p.p. del PIB, para quedar en un 46,8% del PIB en septiembre de 2018. La totalidad de este aumento es de carácter externo, en tanto que la razón de deuda interna a PIB se mantuvo constante. Por su parte, en la República Dominicana el cociente deuda PIB aumentó 1,3 p.p. del PIB, para quedar en 39,5% del PIB en septiembre de 2018. Esta evolución se debe a un incremento de 1,9 p.p. del PIB en la deuda externa, efecto que fue parcialmente contrarrestado con una disminución de 0,6 p.p. del PIB en la deuda interna.

En Panamá la deuda aumentó en 0,3 p.p. del PIB, para llegar a 38,1% del PIB en septiembre de 2018. Esta evolución obedece a un aumento de 0,7 p.p. del PIB en la deuda externa, acompañado por una reducción de 0,4 p.p. del PIB en la deuda interna.

En el caso de Guatemala la deuda aumentó también en 0,3 p.p. del PIB, y llegó a 23,8% del PIB, el menor nivel de los países del CARD. Este resultado se debe a un incremento de 0,7 p.p. del PIB en la deuda interna, contrarrestado parcialmente con una reducción de 0,4 p.p. del PIB en la deuda externa.

Finalmente, Honduras fue el único país que redujo su razón de deuda en términos del PIB, que llegó a 41,6% del PIB en septiembre de 2018, una reducción de 0,7 p.p. del PIB respecto del mismo mes del año previo. Esta evolución se explica por una importante disminución de 1,7 p.p. del PIB en la deuda externa, que en términos nominales se mantuvo constante en el período considerado, acompañado por un aumento de 1,0 p.p. del PIB en la deuda interna.

En una perspectiva de más largo plazo, en el último decenio los países de CARD han registrado un incremento acumulado en su cociente de deuda equivalente a 11,5 p.p. del PIB. Sobresalen en este sentido Costa Rica y El Salvador, países que no solo han registrado importantes aumentos en sus niveles de deuda en el período 2008-2018 (32,3 y 19,5 p.p. del PIB, respectivamente), sino que además están cercanos, en el caso de Costa Rica, o bien incluso han sobrepasado, en el caso de El Salvador, el umbral del 70% de su relación de deuda a PIB, muy por encima de los restantes países de CARD (69,0% en Costa Rica y 73,6% en El Salvador). Otros dos países que han visto aumentar en forma importante sus razones de deuda en los últimos diez años son Honduras (21,2 p.p. del PIB) y la República Dominicana (13,8 p.p. del PIB). En ambos casos esta se ubicó en niveles en torno a un 40% en septiembre de 2018 (41,6% y 39,5% del PIB en Honduras y República Dominicana, respectivamente).

El análisis que sigue a continuación describe la evolución de la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de cada uno de los países de CARD, según las tres principales agencias calificadoras, así como las perspectivas de evolución futura de cada uno de ellos.

En diciembre de 2018 la calificadora de riesgo Moody's rebajó la calificación de deuda pública de Costa Rica. La nota pasó de Ba2 a B1, y la perspectiva de la calificación pasó de estable a negativa. Según Moody's, la rebaja se debió al empeoramiento continuo y proyectado de los niveles de deuda, acompañado de altos déficits fiscales. De acuerdo con la calificadora, los riesgos de implementación de los esfuerzos de consolidación fiscal podrían exacerbar los desafíos de

endeudamiento del país. Esto explica la perspectiva negativa de la calificación, a pesar de la aprobación reciente de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.

En febrero de 2018 la calificadora Moody's mejoró la calificación de deuda de El Salvador, para llevarla de Caa1 (riesgo sustancial) a B3 (inversión altamente especulativa), con perspectiva estable. La agencia justificó tal medida señalando que los riesgos de liquidez del gobierno se habían reducido significativamente, ya que los acuerdos políticos han llevado a la aprobación por parte de la Asamblea Legislativa de la financiación del gobierno a largo plazo y de la reforma de las pensiones.

La agencia prevé que la relación deuda a PIB se estabilice, como resultado de una mejor dinámica fiscal luego de la aprobación de la reforma de las pensiones y el crecimiento económico ligeramente por encima del potencial. En el lado negativo, la agencia señala que, aunque los altos riesgos de liquidez han disminuido sustancialmente, los riesgos de renovación de la deuda a mediano plazo persisten, ya que un acuerdo en la asamblea legislativa para refinanciar un próximo pago de bonos con vencimiento en diciembre de 2019 aún está pendiente.

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

En 2018 la agencia Fitch rebajó la calificación de la deuda soberana de Nicaragua en dos oportunidades. La primera se produjo en junio 2018, quedando la deuda con grado B (con perspectiva negativa), en comparación al grado B+ (con perspectiva estable) que había tenido desde agosto 2017. La segunda revisión a la baja se produjo en noviembre 2018, cuando se otorgó el grado B- (con perspectiva negativa).

La agencia señaló que la rebaja en la calificación y las perspectivas negativas reflejan una contracción económica mayor a la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y un mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas. La agencia considera que el riesgo de inestabilidad política sigue siendo alto y socava las perspectivas de una recuperación económica. Por su parte, en junio de 2018 Moody's cambió la perspectiva de calificación de Nicaragua de positiva a estable, influida por las protestas sociales desencadenadas por una reforma de las pensiones, que llevó al país a una crisis sociopolítica desde abril de 2018.

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

La calificación de la deuda soberana hondureña no sufrió modificaciones durante 2018. La agencia Moody's mantuvo su calificación de B1 (con perspectiva estable) que le había otorgado en septiembre de 2018, en tanto que la agencia Fitch mantuvo su calificación de BB- (con perspectiva estable) que le había concedido en julio de 2018.

La calificación de la deuda soberana de la República Dominicana tampoco experimentó alteraciones durante 2018. La agencia Moody's mantuvo su calificación de Ba3 (con perspectiva estable) que le había otorgado en julio de 2018, en tanto que la agencia Fitch mantuvo su calificación de BB- (con perspectiva estable) que le había dado en septiembre de 2018. Finalmente, en abril de 2018 la agencia Fitch ratificó la evaluación de la deuda soberana de Guatemala en BB (con perspectiva estable), en tanto que en junio de 2018 Moody's hace lo propio y a ratifica en Ba1 (con perspectiva estable).

El acceso al endeudamiento externo seguirá siendo un tema complejo durante 2019 debido a los siguientes factores. Primero, la tendencia al aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales, particularmente en los Estados Unidos, aunque a un ritmo menor del previsto hace un año. Segundo, continúa la incertidumbre en los mercados internacionales, lo que dificultará el acceso al crédito, sobre todo de países ubicados por debajo del grado de inversión, como sucede en la mayoría de los países de CARD. Tercero, vistos en su conjunto, los países de CARD no han logrado poner en marcha reformas fiscales

significativas que conduzcan a un aumento sustancial de sus ingresos y reducción de sus egresos, lo que pone presión a su endeudamiento. Asimismo, los países de CARD han aumentado en forma sostenida sus niveles de deuda, especialmente Costa Rica y El Salvador. Finalmente, es posible que la continuación de las pugnas comerciales de los Estados Unidos con sus socios comerciales, y particularmente el aumento en su proteccionismo, dificulte aún más el acceso al crédito internacional.

Cuadro III.1
Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, 1° de enero de 2018 al 31 de enero de 2019

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

Fuente: Véase [en línea] <https://www.fitchratings.com>; <https://www.moody's.com>; <https://www.standardandpoors.com>.

Nota: se resaltan en color **verde** las calificaciones y perspectivas de los países que desde enero de 2018 hasta enero de 2019 fueron revisadas al alza, y en **rojo** las ajustadas a la baja.

Cuadro III.2
Centroamérica y la República Dominicana: calificaciones de deuda soberana con relación al universo de calificaciones
1° de enero de 2018 a 31 de enero de 2019

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

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

Nota: se resaltan en color **verde** las calificaciones de los países que desde enero de 2018 hasta enero de 2019 fueron revisadas al alza, y **en rojo** las ajustadas a la baja.

C. Política monetaria, cambiaria y financiera

Las condiciones financieras internacionales al cierre de 2018 mostraron un deterioro con respecto a lo observado a fines de 2017. Esto fue resultado de ajustes en las valuaciones de los mercados de acciones en países desarrollados, así como de tensiones derivadas de los conflictos comerciales de los Estados Unidos con varios de sus principales socios, y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales.

En este contexto, después del incremento de 25 puntos básicos en su tasa de referencia en diciembre de 2018, la Reserva Federal de los Estados Unidos apuntó hacia un menor ritmo de aumentos durante los próximos dos años. En la misma dirección, no obstante la finalización de su programa de compra de activos a fines de 2018, el Banco Central Europeo adoptó una postura más flexible de política monetaria, comprometiéndose a no incrementar su tasa de referencia por lo menos hasta mediados de 2019.

Aunque lo anterior ha dado lugar a una ligera reducción en los rendimientos de activos considerados seguros, como los bonos soberanos de los Estados Unidos, la percepción de riesgo ha ampliado los diferenciales de tasas para los instrumentos de países en desarrollo. Lo anterior ha incidido en **una tendencia hacia la depreciación de los tipos de cambio nominales de la región**, con variaciones interanuales que van desde un 2,8% en Honduras, hasta un 7,8% en el caso de Costa Rica. Se destaca el caso de Nicaragua donde hasta noviembre de 2018 se observaba una depreciación interanual de 6,4%, significativamente por encima del 5% que constituye el ancla nominal del régimen monetario, producto del impacto de la crisis sociopolítica en las variables económicas.

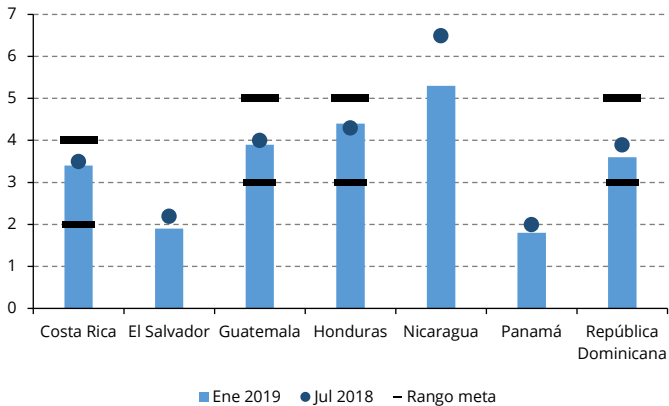
Hasta el cierre de 2018 se mantuvieron sin cambios los regímenes cambiarios de la región. En un extremo se ubican El Salvador y Panamá con regímenes dolarizados, mientras que

Guatemala y la República Dominicana mantienen tipos de cambio flotantes en el marco de esquemas de política monetaria con metas de inflación explícitas. Por su parte, Costa Rica, Honduras y Nicaragua mantuvieron respectivamente regímenes intermedios de flotación administrada, bandas y minidevaluaciones preanunciadas diarias, respectivamente. En la mayoría de los casos la estabilidad del régimen cambiario está apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como mecanismos de intervención en el mercado cambiario para gestionar su volatilidad. En este sentido se destacan los casos de Costa Rica y Nicaragua que intervinieron activamente en sus respectivos mercados cambiarios para satisfacer la demanda por dólares.

Con la excepción de Honduras, la evolución del tipo de cambio nominal ha sido el principal determinante en la dinámica del tipo de cambio efectivo real con respecto del dólar, donde se observan depreciaciones que en promedio van desde un 0,6% en el caso de Guatemala hasta un 3,0% en el caso de la República Dominicana. Para los casos de El Salvador y Panamá que tienen un tipo de cambio fijo, las depreciaciones del tipo de cambio real son producto de los diferenciales de inflación con respecto de los Estados Unidos. En el caso de Honduras se observa una ligera apreciación del 0,2%.

En el gráfico III.3 se contrastan las expectativas de inflación al cierre de 2019, que se tenían a mediados de 2018 y al inicio de 2019. **Se puede observar que, en general, se registra una tendencia a la baja de las expectativas inflacionarias para el año en curso**, las cuales se ubican dentro de los rangos meta de las respectivas autoridades monetarias. Destaca el caso de Nicaragua, que después del repunte de las expectativas observado a mediados de 2018, como producto del estallido del conflicto sociopolítico, al inicio de 2019 se encuentran alineadas con el esquema de depreciación fija anual del tipo de cambio nominal.

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



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

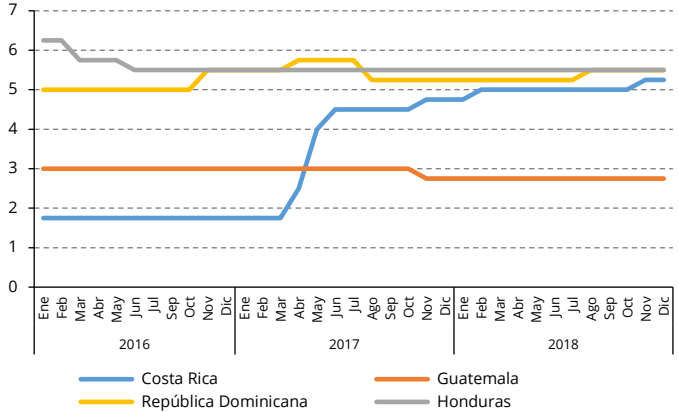
Nota: Las barras denotan las expectativas que los agentes económicos tenían en enero de 2019 con respecto a la inflación interanual al cierre de 2019, mientras que los puntos se refieren a la misma expectativa a julio de 2018.

En 2018, la postura de la política monetaria de aquellos países que gozan de cierto grado de autonomía monetaria respondió a la evolución de factores que han incidido en la dinámica de los precios al consumidor, como el tipo de cambio en Costa Rica y la demanda interna en la República Dominicana, con una tendencia hacia una postura restrictiva (véase el gráfico III.4).

En Costa Rica, con la finalidad de hacer frente a las presiones sobre el tipo de cambio nominal, el Banco Central incrementó su tasa de referencia 25 puntos básicos en febrero y en noviembre para finalizar 2018 con una tasa de referencia de 5,25%. De manera complementaria, con el objetivo de fortalecer la posición de reservas internacionales, en marzo se firmó un crédito por 1.000 millones de dólares con el Fondo Latinoamericano de Reservas. Asimismo, durante el tercer trimestre el Banco Central incrementó las tasas de

rendimiento de sus depósitos a plazo, para fomentar el ahorro en colones.

Gráfico III.4
Centroamérica y la República Dominicana: tasas de política monetaria, 2016-2018
(En porcentajes)



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

Nota: Tasa vigente al final del mes de referencia.

Ante el repunte de la evolución de la inflación, en julio de 2018 el Banco Central de la República Dominicana incrementó su tasa de referencia en 25 puntos básicos a 5,5% revirtiendo parcialmente la reducción de 50 puntos básicos registrada en agosto de 2017. Por su parte las autoridades monetarias en Guatemala y Honduras mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia.

En otras medidas, el Banco Central de Honduras publicó a principios de 2018 la normativa orientada a fomentar el desarrollo de un mercado de divisas interbancario y estableció multas para penalizar el incumplimiento de los requerimientos de encaje legal. En Nicaragua se reformó a mediados de 2018 la política de encaje legal dotando a las entidades bancarias de una mayor flexibilidad con respecto de los requerimientos de encaje diarios.

En lo que respecta a la evolución de las tasas de interés del sistema financiero, salvo los casos de Nicaragua y la República Dominicana, donde se observaron importantes repuntes hacia fines de año, las tasas pasivas, se mantuvieron relativamente constantes tanto en términos nominales como reales. No obstante, como se puede apreciar en el cuadro III.3 el crecimiento del agregado monetario M2 muestra un desempeño diferenciado entre países, con una ligera contracción de 1,3% en el caso de Costa Rica, e importantes desaceleraciones en los casos de Nicaragua y Panamá. En el resto de los países se observan tasas de crecimiento similares a las del año anterior.

Por su parte, las tasas activas reales mostraron en general una tendencia a la baja, lo que contrasta con la dinámica del crédito otorgado por las otras sociedades de depósito al sector privado, la cual tuvo un comportamiento heterogéneo entre países. Mientras que en Costa Rica el crédito se desaceleró hasta un 3,6%, frente a un crecimiento de 10,7% en 2017, en Honduras se observa una importante aceleración de un 8,3% en 2017 a un 13,4% en 2018. En Nicaragua también se registró una desaceleración significativa en el financiamiento al sector privado.

Cuadro III.3
Centroamérica y la República Dominicana:
indicadores monetarios y financieros seleccionados, 2016-2018
(Tasas de variación y en porcentajes)

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

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

^a Crecimiento promedio anual.

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

^c Patrimonio/activos ponderados por riesgo.

^d Cartera vencida/crédito bruto total.

^e Utilidad bruta/patrimonio promedio.

Para la región en su conjunto se observan niveles de capitalización adecuados, a pesar de la tendencia a la baja en el

caso de Honduras cuyo cociente de patrimonio con respecto de activos ponderados por riesgo alcanza ya un 13,1%. No obstante,

se registra un deterioro generalizado en la calidad de la cartera crediticia, particularmente marcado en los casos de Costa Rica, Nicaragua y, en menor medida, Panamá. Salvo el caso de Nicaragua, el crecimiento de la morosidad no se ha visto reflejado en la rentabilidad de los sistemas bancarios.

D. Otras políticas

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

El pasado 20 de noviembre El Salvador finalizó el proceso legal y administrativo para su incorporación a la Unión Aduanera entre Guatemala y Honduras (que entró en vigor en junio de 2017). Por lo anterior, se incorpora plenamente a las instancias ministerial, ejecutiva y de coordinación, así como a las mesas técnicas de discusión. En este sentido, del 14 al 18 de enero de 2019 se realizó en Guatemala la primera ronda técnica de negociaciones del proceso de integración profunda hacia el libre tránsito de mercancías y personas naturales. Las mesas técnicas que se reunieron en dicha ronda fueron de aduanas, tributos internos, medidas sanitarias y fitosanitarias, migración, seguridad, entre otras. El proceso, que cuenta con el apoyo técnico y financiero del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y la CEPAL, ha contribuido con estudios de impacto de la Unión Aduanera en el comercio, el empleo y los ingresos fiscales.

En 2018 se avanzó igualmente en materia de la política comercial extrarregional. Seis países centroamericanos y la República de Corea acordaron un Tratado de Libre Comercio que se firmó en febrero de 2018, con la sola ausencia de Guatemala. Se prevé que entre en vigor a fines del primer semestre de 2019, una vez que sea ratificado por los congresos del poder legislativo de la República de Corea y los países centroamericanos.

En 2018, El Salvador y la República Dominicana establecieron relaciones diplomáticas y comerciales con la

Para 2019, el principal reto que enfrentaría la política monetaria y cambiaria de la región es hacer frente a un entorno de desaceleración del crecimiento global, con un endurecimiento de las condiciones de financiamiento globales y una elevada aversión al riesgo entre inversionistas internacionales.

República Popular de China. En la subregión, solamente Guatemala, Honduras y Nicaragua siguen manteniendo relaciones con la provincia china de Taiwán.

Las acciones en materia de proteccionismo comercial implementadas por el gobierno de los Estados Unidos, y las subsecuentes represalias de parte de los países afectados, podrían tener repercusiones negativas en el comercio internacional y la dinámica de la inversión extranjera en el mediano y largo plazo. En general, Centroamérica no se ha visto afectada directamente por estas medidas.

La negociación de un Tratado de Libre Comercio entre Panamá y la República Popular de China avanza y se han llevado a cabo cuatro rondas de negociaciones entre las partes y se prevé una quinta a finales de febrero de 2019. Entre otros temas, Panamá ha subrayado su interés de trabajar y cooperar con el país asiático en la creación de una plataforma electrónica. Se busca intercambiar conocimiento sobre mejores prácticas y poder conversar con empresas chinas que son líderes en el comercio electrónico, para poder detectar las necesidades de Panamá en este tema y crear una hoja de ruta.

A fines de octubre de 2018, los representantes de los gobiernos de Cuba y El Salvador suscribieron el primer protocolo adicional del acuerdo de alcance parcial entre los dos países. Para El Salvador, uno de los mayores logros durante la negociación fue la mejora en el tratamiento arancelario y la incorporación de nuevos productos que comprende un total de 111 códigos arancelarios, que podrán ser exportados hacia Cuba bajo preferencias arancelarias, una vez sea ratificado por la Asamblea Legislativa del país centroamericano. Para Cuba se otorgó una mejora en el tratamiento arancelario e incorporación

de nuevos productos para un total de 104 códigos arancelarios, para que estos puedan ingresar bajo las preferencias arancelarias del acuerdo.

Por otra parte, **Costa Rica ha seguido dando pasos hacia su incorporación como miembro a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)**. Este país comenzó su proceso de incorporación en 2015 y hasta la fecha ha sido admitida en 12 de los 22 comités técnicos. Cuando esté en todos los comités, el Poder Legislativo podrá aprobar el protocolo de adhesión formal. El gobierno actual ha establecido como plazo 2020 para el acceso a la OCDE. Sin embargo, quedan asuntos complejos por resolver en cuanto a los comités restantes, pues requieren aprobación legislativa; así, están pendientes, entre otros, los avales de los comités focalizados en la recopilación y manejo de estadísticas, contra el cohecho, competencia, gobierno corporativo, gobernanza pública, medio ambiente, inversión y economía.

En materia de elecciones, en abril de 2018 se realizó la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Costa Rica, con una victoria del candidato oficialista Carlos Alvarado Quesada. Por su parte, en El Salvador se llevaron a cabo en marzo elecciones para alcaldes y legisladores, en las que el

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

El 3 de febrero hubo elecciones presidenciales en El Salvador. El resultado de la elección favoreció al partido Gran Alianza por la Unidad Nacional (GAN) (53% de los sufragios), que tuvo como candidato a Nayib Bukele. La Alianza Republicana Nacionalista (ARENA) quedó en segundo lugar, seguida del Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN). **En 2019 también habrá elecciones presidenciales en Guatemala y Panamá.** El 5 de mayo Panamá celebrará elecciones generales bajo nuevas reglas diseñadas para disminuir el impacto del financiamiento privado en el proceso electoral, además de campañas por 60 días únicamente. Finalmente, el 19 de junio los votantes de Guatemala acudirán a las urnas para elegir presidente y vicepresidente, así como 158 diputados, 340 corporaciones municipales y 20 legisladores al Parlamento Centroamericano. En caso de ser necesaria la segunda vuelta, se celebraría el 11 de agosto de 2019.

IV. Sector externo

A. El comercio de bienes y servicios

En 2018, los flujos de comercio internacional de las economías de CARD experimentaron una desaceleración. El crecimiento económico notable de los Estados Unidos (2,9% interanual en 2018), el principal socio comercial de CARD, estuvo contrarrestado por la tensión en torno a las relaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, las negociaciones del nuevo T-MEC, las expectativas sobre una posible renegociación del CAFTA-DR y la inestabilidad sociopolítica en Nicaragua, generaron incertidumbre para el sector externo. Adicionalmente, se observó una disminución en el precio internacional de los productos primarios que exporta la subregión, en particular el café, el azúcar y el banano. En sentido contrario, las importaciones se expandieron a un mayor ritmo por un incremento del precio internacional (promedio anual) de los combustibles. Como resultado, **el déficit de la cuenta corriente subió ligeramente a 2,3% del PIB en 2018 (2,2% en 2017).**

Las exportaciones totales de CARD tuvieron un incremento del 5,2% en 2018 (frente a 6,4% en 2017). Todos los países de la región experimentaron un incremento en el valor de exportaciones, salvo Nicaragua donde el conflicto sociopolítico, que inició en abril de 2018, ha tenido efectos económicos significativos. Sectores clave de la economía, como el turismo y la agricultura, se han visto impactados por la inestabilidad que prevalece aún. En cuanto a comercio intrarregional, en el primer semestre de 2018 las importaciones que el resto de los países de la subregión realiza de Nicaragua bajaron un 3,8% en términos interanuales.

Las exportaciones de las zonas francas se expandieron en todos los países de la subregión (8,2% en promedio), salvo en Guatemala. Sobresale el buen desempeño de El Salvador, gracias principalmente a los productos textiles. En la República Dominicana hubo un crecimiento notable de la exportación de productos agropecuarios, como cacao en grano, cuyo valor de exportación subió 61,8% interanual en 2018¹.

Mientras que las exportaciones tradicionales de CARD se contrajeron un 3,2% en promedio, las exportaciones no tradicionales mostraron un incremento anual promedio cercano al 4%. Por ejemplo, en Costa Rica el crecimiento en las exportaciones de instrumentos y suministros médicos y dentales (11,5% interanual hasta agosto 2018), compensaron una disminución del 24,7% en el valor del azúcar exportada. De igual manera, en Honduras las manufacturas de madera (24,4% interanual hasta junio) y papel y cartón (65,4%), contrarrestaron un descenso de 15,7% en el valor de café exportado.

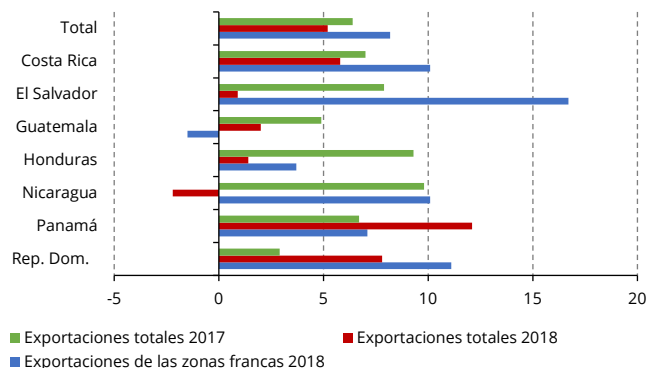
Los términos de intercambio de CARD tuvieron una variación negativa del 1,6% en 2018. El ya mencionado aumento del precio del petróleo se combinó con una caída en los precios de algunos productos básicos de exportación de CARD. El precio internacional del café bajó 13,6% promedio interanual. Asimismo, los precios internacionales del azúcar y los bananos cayeron en promedio 22% y 2,7%, respectivamente.

¹ La zona franca de la República Dominicana incluye productos industriales y agropecuarios.

Gráfico IV.1

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

(En porcentajes)



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

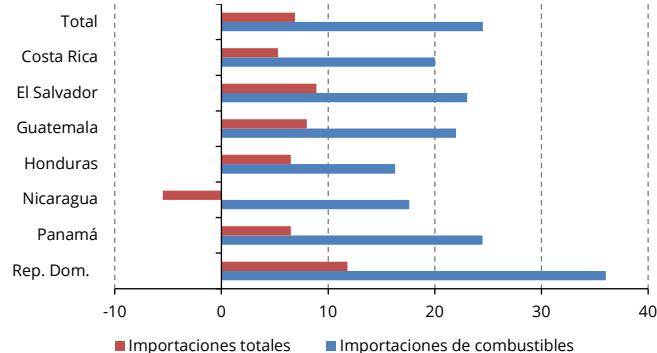
Nota: Las cifras para 2017 son preliminares y las de 2018 son estimadas. Las cifras de zonas francas para Panamá corresponden al primer semestre, las de Honduras al tercer trimestre de 2018 y las de Guatemala hasta noviembre.

En cuanto a las importaciones, el promedio subregional registró un incremento del 6,9%, principalmente por el alza en valor de las importaciones de combustibles. Destaca el incremento de la República Dominicana (11,8%), impulsado por el dinamismo de la demanda interna y el notable incremento de la factura petrolera (36%). El valor de las importaciones de combustibles en El Salvador, Guatemala y Panamá creció por encima del 20%. En sentido contrario, en Nicaragua observaron una caída del -5,5%, por la crisis sociopolítica ya mencionada. Este último país experimentó un aumento de la factura petrolera de 17,6%, que fue contrarrestado por la caída en importaciones de bienes de consumo (-10,4%) y bienes de capital (-21,7%).

Gráfico IV.2

Centroamérica y la República Dominicana: variación interanual del valor de las importaciones, 2018

(En porcentajes)

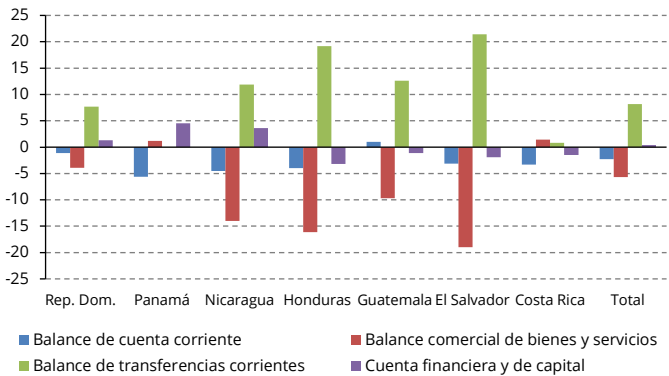


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales; cifras preliminares a noviembre de 2018.

El incremento en el precio de petróleo también contribuyó al deterioro del déficit de cuenta corriente, que se ensanchó en todos los países de la subregión, salvo en Nicaragua y Panamá. En Nicaragua, la reducción significativa en el valor de otras importaciones explica la variación moderada en el balance de la cuenta corriente, a pesar del ya mencionado aumento en el valor de las importaciones de combustibles. En Panamá, el superávit en el balance de servicios compensó un mayor déficit del balance de bienes y el aumento del valor de importaciones petroleras.

Gráfico IV.3

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



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

El balance de transferencias corrientes fue equivalente al 8,2% del PIB (frente a 7,9% en 2017). Esto se debió a un aumento significativo en el flujo de remesas, tema que se analizará en detalle en la siguiente sección, ya que todos los

países de la subregión experimentaron un incremento en remesas familiares salvo Costa Rica y Panamá, que en este aspecto tradicionalmente han tenido un menor peso en la economía en comparación con otros países de CARD.

La desaceleración de la economía mundial y del comercio internacional afectarían negativamente las exportaciones de los países de CARD en 2019. Se espera una disminución ligera en el precio internacional de los productos agropecuarios en 2019. Los términos de intercambio estarían afectados positivamente por una baja en los precios internacionales de los combustibles, pero en sentido contrario por una disminución de los precios internacionales de los productos primarios principales de exportaciones de la subregión, tales como banano, café y azúcar. En Nicaragua, los flujos de comercio internacional continuarían afectados negativamente por el conflicto sociopolítico que vive el país, con un impacto también en el comercio intrarregional.

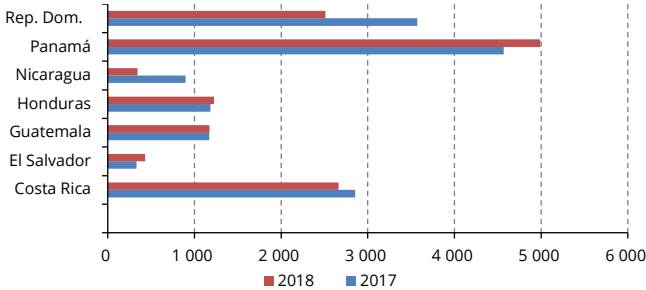
En 2019 puede tomar fuerza la discusión sobre una posible renegociación del CAFTA-DR. De forma similar a la renegociación del TLCAN, este proceso generaría incertidumbre en las economías de la subregión y un menor dinamismo de los flujos de comercio internacional.

B. La inversión extranjera directa

En 2018, los flujos de inversión extranjera directa (IED) que recibieron los países de CARD fueron un 8,5% menores a los registrados en 2017. Esta tendencia fue similar a la observada en toda América Latina y el Caribe, en donde, al primer semestre, se situaban 4,0% por debajo de los recibidos en el mismo período de 2017.

Gráfico IV.4

Centroamérica y la República Dominicana: flujos de inversión extranjera directa, 2017-2018
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales; datos para Costa Rica y Panamá son estimados.

El Salvador experimentó el mayor incremento porcentual entre los países de CARD (30,8% interanual), gracias a inversiones en las industrias manufactureras, en particular en confección, fabricación de cemento y bebidas. Honduras reportó flujos 3,4% mayores a los del año previo, que se explican principalmente por la reinversión de utilidades, en sectores de maquila, servicios y transporte, almacenaje y comunicaciones.

Panamá suele ser el país de CARD con los mayores flujos de IED; se estima que en 2018 hubo un incremento interanual del 9,2%. Los sectores de servicios y comercios son los receptores más importantes de esta inversión, en particular la logística y el transporte, y los servicios financieros².

En Guatemala y Costa Rica el nivel de IED se mantuvo estable en 2018. En Guatemala, comercio, bancos y aseguradoras, y la industria manufacturera fueron los mayores

receptores de IED. En Costa Rica destacaron los proyectos en los sectores de servicios y ciencias de la vida.

En la República Dominicana las entradas de IED fueron 29,6% menores a las de 2017. Este descenso es un tema coyuntural: en 2017 inversionistas extranjeros compraron un 34% de la Cervecería Nacional Dominicana, que resultó en flujos de IED extraordinarios. Nicaragua, por su parte, experimentó una fuerte caída en inversión del 61,7%, debido a la situación sociopolítica ya mencionada.

En 2019 se anticipa nuevamente una ralentización en IED para los países de CARD. Si bien la mayoría de estas economías seguirá expandiéndose en 2019, será a un ritmo menos dinámico que en los últimos dos años. Un crecimiento menor de la economía mundial, y de la economía estadounidense en particular, junto con la incertidumbre ligada a las tensiones comerciales, motivarán a que los inversionistas sean más cautelosos.

C. Las remesas

En 2018 las remesas familiares hacia CARD crecieron 11,0%, evidenciando una ligera desaceleración respecto a lo observado en 2017 (12,0%). Esta leve desaceleración se observó en todos los países, con excepción de Honduras. El monto total de remesas ascendió a 28.670 millones de dólares (véase el cuadro IV.1). Si bien el contexto de la política migratoria de los Estados Unidos, el principal origen de las remesas sigue marcadamente adverso —a dos años de la toma de posesión del presidente Trump las iniciativas aprobadas o en curso así lo reflejan— sus incidencias inmediatas sobre el flujo de remesas aún no son evidentes.

El dinamismo de la economía estadounidense en su conjunto, así como el de su mercado laboral (la tasa de desempleo bajó de 4,4% a 3,9%), conformaron un entorno favorable. Además de ello, el segmento de la población de origen latino, y muy específicamente la oriunda de CARD en

los Estados Unidos, reportó también indicadores favorables. En efecto, los ingresos promedio semanales de la población de origen latino tuvieron un incremento real del 2,8% en 2018³. Al mismo tiempo, la tasa de desempleo de migrantes centroamericanos bajó de 4,3% a 4,1% y la de dominicanos de 7,8% a 5,5%.

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

² http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43689/13/S1800684_es.pdf

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

IV. Sector externo

Del flujo total de remesas a la región, Guatemala (32,1% del total) recibe la mayor parte, seguidas por la República Dominicana (22,8%) y El Salvador (19,1%). No obstante, la presencia migratoria en los Estados Unidos

favorece, en términos de población total, a este último (30%), seguido de la República Dominicana (25%) y finalmente la proveniente desde Guatemala (21%).

Cuadro IV.1
Centroamérica y la República Dominicana: evolución de las remesas, 2014-2018

						Estructura (en porcentajes)
	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2018 ^b
	En millones de dólares					
Centroamérica y República Dominicana	19 954	21 354	23 054	25 818	28 670	100,0
Centroamérica	15 383	16 394	17 793	19 906	22 145	77,2
Costa Rica	559	518	515	531	533	1,9
El Salvador	4 139	4 275	4 581	5 043	5 469	19,1
Guatemala	5 544	6 285	7 160	8 192	9 288	32,4
Honduras	3 353	3 650	3 847	4 305	4 900	17,1
Nicaragua	1 136	1 193	1 264	1 391	1 501	5,2
Panamá	652	473	426	444	455	1,6
República Dominicana	4 571	4 961	5 261	5 912	6 525	22,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares, Costa Rica, Honduras y Panamá, cifras estimadas.

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

Las remesas como porcentaje del PIB tienen un aporte particularmente destacado en cuatro economías de CARD: 22,2% en El Salvador, 20,3% en Honduras, 11,8% en Guatemala y 10,3% en Nicaragua. Como porcentaje de las exportaciones (en promedio 44% en CARD) arrojan valores sobresalientes en

los casos de El Salvador (116,3%), Guatemala (82,0%) y la República Dominicana (59,8%); pero en todos los casos en proporciones menores que el año previo. En tanto fuente significativa de divisas, siguen contribuyendo no solo al equilibrio de la cuenta corriente sino también a contener fluctuaciones del mercado cambiario.

El coeficiente de remesas como porcentaje de importaciones (en promedio 26,9% para CARD) disminuyó en el caso de todos los países, con la excepción de Nicaragua. El valor de este indicador en 2018 fue particularmente significativo en El Salvador (52,9%), Guatemala (50,3%) y

Honduras (40,6%). Además, un porcentaje considerable de las importaciones son financiadas por conducto de las remesas, y pudieran existir eventualmente sesgos en los patrones de

consumo de los beneficiarios de remesas que tienden a fomentar una dinámica proclive a mayores importaciones.

Cuadro IV.2
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores representativos de la contribución

	Porcentajes de:		
	PIB	Exportaciones	Importaciones
Centroamérica y República Dominicana ^b	8,2	44,0	26,9
Centroamérica ^b	8,2	40,8	25,5
Costa Rica	0,9	4,7	3,3
El Salvador	21,2	116,3	52,9
Guatemala	11,8	82,0	50,3
Honduras	20,3	55,7	40,6
Nicaragua	10,3	37,1	24,0
Panamá	0,7	3,3	1,9
República Dominicana	8,2	59,8	33,0

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

^a Cifras preliminares.

^b Promedio ponderado.

Además de los indicadores macroeconómicos de referencia antes señalados, el análisis de las remesas se nutre también de un conjunto de indicadores microeconómicos y

sociodemográficos que permiten analizar su dinámica desde otra perspectiva. Algunos de ellos se exploran brevemente en el recuadro a continuación.

Recuadro IV.1
Indicadores microeconómicos de remesas

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

(continúa)

Recuadro IV.1 (conclusión)

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

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

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

(En porcentajes sobre envíos de 200 dólares)

	2018			
	2017	2018	Min.	Máx.
Centroamérica y República Dominicana	5,6	6,0	2,81	15,9
Centroamérica	4,7	5,0	2,63	9,31
Costa Rica	6,5	7,6	4,00	13,65
El Salvador	4,2	4,0	2,50	6,5
Guatemala	5,3	4,6	2,13	8,49
Honduras	4,0	4,2	2,50	6,50
Nicaragua	4,9	4,7	2,50	7,50
Nicaragua (corredor Costa Rica)	3,3	5,5	2,25	15,00
Panamá	5,0	4,4	2,50	7,50
República Dominicana	6,5	7,1	3,00	22,50

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

Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores asociados a las remesas a menudo tienen una connotación positiva en cuanto a su impacto, por ejemplo, su contribución al ingreso, al consumo y eventualmente al abatimiento de la pobreza de los hogares receptores, su aporte al amortiguamiento de las restricciones de divisas de la balanza de pagos, sus efectos sobre la evolución del tipo de cambio y

los equilibrios de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Sin embargo, las remesas y la migración son un binomio inseparable y no deja de ser preocupante que en el ámbito específico de la migración hayan surgido efectos colaterales perversos y riesgos crecientes que han enmarcado recientemente el llamado Pacto mundial para una Migración Segura, Ordenada y Regular,

promovido por las Naciones Unidas⁴ y adoptado en diciembre por muchas naciones del orbe. En la subregión destacan las caravanas de migrantes que se han formado recientemente de los países del norte de Centroamérica con destino a los Estados Unidos.

Por otro lado, continúan batallas legales en torno a dos programas de gran importancia para los países de CARD: el Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) y la Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA, por sus siglas en inglés o también conocido como *dreamers*). En el primer caso, si bien las provisiones legales habían estipulado plazos perentorios y de pronto vencimiento para los migrantes originarios de El Salvador (septiembre de 2019), Honduras

(julio de 2018) y Nicaragua (enero de 2019), una corte federal prohibió al Departamento de Seguridad Nacional (DHS por sus siglas en inglés) implementar y hacer cumplir las decisiones de cancelar el TPS para Nicaragua y El Salvador⁵, en espera de la resolución posterior del caso. Por su parte, en el caso de Honduras una nueva provisión extendió el TPS hasta enero de 2020.

En cuanto al programa DACA (en aplicación desde 2012 y bajo revisión del Congreso estadounidense desde enero de 2018) la población beneficiaria más significativa de CARD corresponde a El Salvador (79.006), Guatemala (53.422) y Honduras (49.597), como se puede observar en el cuadro IV.3.

Cuadro IV.3
Centroamérica y la República Dominicana: número de beneficiarios aprobados del programa DACA, 2018

	Aprobados			
	Iniciales	Renovados	Total	Estructura (en porcentajes)
El Salvador	29 684	49 322	79 006	39,7
Guatemala	20 927	32 495	53 422	26,8
Honduras	19 130	30 467	49 597	24,9
República Dominicana	3 270	4 349	7 619	3,8
Costa Rica	2 101	3 300	5 401	2,7
Nicaragua	1 662	2 529	4 191	2,1
Total CARD	76 774	122 462	199 236	100

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

En cuanto a las perspectivas para 2019, en el transcurso del presente año y a mediano plazo la dinámica de los flujos de remesas hacia la subregión se verá afectada por las resoluciones definitivas en torno a ambos programas migratorios y eventualmente nuevas medidas más restrictivas de las

autoridades norteamericanas⁶. Además, como ha sido el caso en ocasiones anteriores, el desempeño de la economía estadounidense será un factor decisivo. Los pronósticos de una desaceleración en 2019 afectarían entonces de manera adversa la dinámica de los flujos de remesas.

⁴ El texto fue acordado por todos los Estados miembros de las Naciones Unidas, con la excepción de los Estados Unidos, en julio de 2018 en la Asamblea General, véase [en línea] <https://news.un.org/es/story/2018/12/1447231>.
⁵ Según estimaciones del BCR de El Salvador, en 2018 las remesas provenientes de beneficiarios del TPS ascienden a 706,2 millones de dólares, aproximadamente el 14% del total.
⁶ Por ejemplo, la iniciativa de ley de octubre de 2018 del DHS sobre “Inadmissibility on Public Charge Grounds”, 83 Fed. Reg. 51114 o bien el “Migrant Protection Protocols” de enero de 2019.

V. La actividad económica y los precios

A. La actividad económica

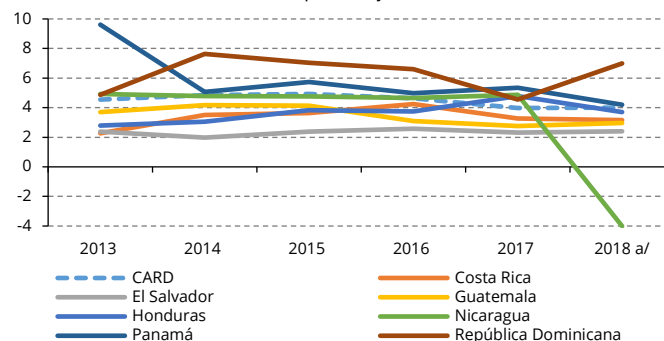
En 2018, el PIB de los países de CARD registró un crecimiento real del 4,0%, en términos ponderados, misma tasa que la registrada el año anterior. Tres países observaron una aceleración (El Salvador, Guatemala y la República Dominicana), mientras que la crisis política y social de Nicaragua derivó en una recesión significativa (-4,1%). Sin considerar el desempeño de este último país, los países de CARD en su conjunto habrían crecido un 4,4%. El PIB per cápita, por su parte, anotó un crecimiento promedio del 2,5%, una tasa baja con relación a la de 2015 (3,5%), que fue la más alta registrada en la presente década. Por noveno año consecutivo, el desempeño de CARD se ubicó por encima de otras subregiones de América Latina y el Caribe, con un crecimiento del PIB de 1,2% en 2018.

La República Dominicana fue el país que anotó el mayor crecimiento de la subregión (7,0%) en 2018, 2,4 puntos porcentuales más que lo registrado en 2017, gracias al impulso del sector externo, y los sectores de la construcción y las comunicaciones. En sentido contrario, El Salvador, si bien observó una ligera aceleración (2,4%, frente a 2,3% en 2017), continúa mostrando el menor dinamismo de la subregión. La economía panameña se desaceleró de un 5,3% en 2017 a un 4,2% en 2018, afectada por la huelga en el sector construcción. En el resto de los países de CARD se observaron tasas de crecimiento similares a las del año previo (véase el gráfico V.1).

Por sector de actividad económica, la industria de la construcción presentó una expansión notable (7,6% frente a 4,5% en 2017), al igual que la intermediación financiera (6,8%, frente a 4,1% en 2017), y transporte y almacenamiento (5,7%, frente a 5,3% en 2017). La industria manufacturera, el comercio y la agricultura, registraron tasas de crecimiento anual del 3,8%, 3,9%, y 3,2%, respectivamente

Gráfico V.1

Centroamérica y la República Dominicana: crecimiento anual del producto interno bruto, 2013-2018
(En porcentajes)



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

^a Cifras preliminares.

La industria de la construcción destacó por el impulso que dio a las economías de la República Dominicana (10,6%), Honduras y El Salvador (ambos con un 6,4%). En el primero se explica por las facilidades del sistema financiero para la construcción y adquisición de vivienda de bajo y mediano costo, la diversificación de la matriz de generación eléctrica, la ampliación de habitaciones hoteleras y los programas de infraestructura vial. Por su parte en Honduras el sector privado lideró en la construcción de obras residenciales de interés social y clase media, y edificación comercial e industrial. Finalmente, en El Salvador los permisos para la edificación vertical se destinaron a proyectos residenciales, comerciales y corporativos, además de la inversión en la ampliación del aeropuerto internacional.

En el sector comercio destaca el dinamismo de la República Dominicana (7,1%) y Guatemala (3,6%). En el primero se sustentó en la comercialización de productos

importados, además de los bienes agropecuarios y manufacturados de producción nacional, alentada por la expansión del crédito al consumo y al comercio. Por su parte, en Guatemala el comercio al por mayor y al por menor se dinamizó por el crédito al consumo y al comercio. Otros sectores con un dinamismo sobresaliente fueron el suministro de electricidad, gas y agua (6,5%), en el caso de Honduras por la generación de electricidad a través de fuentes renovables como hidroeléctrica, eólica, geotérmica y solar. En Panamá el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 7,8% por la carga que pasó a través del Canal de Panamá y el transporte aéreo de pasajeros, mientras que la intermediación financiera aumentó 3,7% como resultado de una mayor colocación de financiamiento.

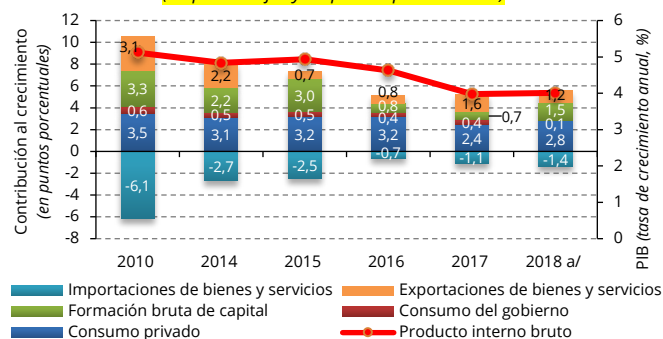
En cuanto a la agricultura y ganadería, el mayor dinamismo se registró en la República Dominicana (6,5%), debido a que la política pública estimuló y fortaleció el sector a fin de aumentar la competitividad y productividad, y garantizar la seguridad alimentaria. En el lado opuesto se encuentra El Salvador con una caída anual del 0,2%, debido a que la franja de su territorio que se ubica dentro del corredor seco de Centroamérica sufrió los embates de la sequía extrema, la cual afectó principalmente el cultivo del maíz en la zona oriente.

En el sector manufacturero se destaca nuevamente el dinamismo de la República Dominicana (6,7%), con una expansión notable de alimentos, y bebidas y tabaco, dentro de la industria nacional, y de productos eléctricos, farmacéuticos, textiles y agroindustriales, dentro de las zonas francas. Por su parte, la manufactura registró el menor dinamismo en Panamá (1,2%) con un buen desempeño del sector alimentos, pero una contracción en la producción de bebidas, ocasionado por la caída en la producción de cerveza y ron.

Finalmente la explotación de minas y canteras cayó -31,7% en Guatemala, como consecuencia de la suspensión temporal de la minera San Rafael, además de que la Corte de Constitucionalidad resolvió llevar a cabo una consulta a las comunidades indígenas antes de decidir la continuación de operaciones.

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

Gráfico V.2
Centroamérica y la República Dominicana: oferta, demanda y contribución al crecimiento del PIB, 2010-2018
(En porcentajes y en puntos porcentuales)



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

^a Cifras preliminares.

En 2018 las exportaciones de bienes y servicios de CARD tuvieron un aporte moderado al crecimiento del PIB (1,2 puntos porcentuales) y menor al observado en 2017 (1,6 puntos porcentuales). El impulso al comercio exterior por la aceleración del ritmo de crecimiento de la economía de los Estados Unidos, su principal socio comercial, estuvo contrarrestado principalmente por las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China, y los efectos económicos de la crisis sociopolítica en Nicaragua.

La CEPAL estima que los países de CARD tendrán un crecimiento económico promedio ponderado del 4,0% en

2019. Si bien es la misma tasa registrada en los dos años previos, se observan diferencias importantes al interior de la subregión; Nicaragua tendría una contracción por segundo año consecutivo, mientras que Panamá y la República Dominicana continuarían liderando el crecimiento. La demanda interna seguiría impulsada por la entrada de remesas, una inflación

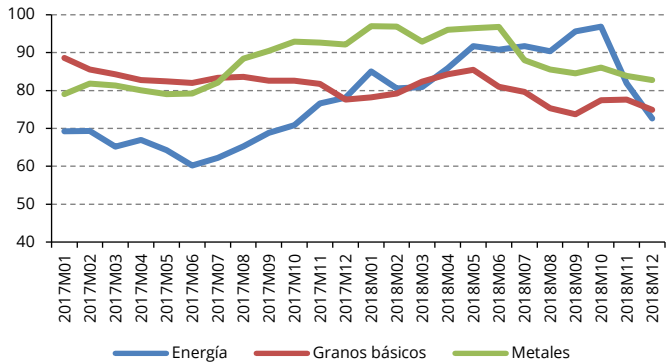
moderada debido a la reducción de precios internacionales de los productos primarios y una relativa estabilidad de las tasas de interés. En el ámbito externo, se registraría una desaceleración de las exportaciones ante el menor crecimiento de la economía de los Estados Unidos y la continuación de tensiones comerciales.

B. Los precios

En 2018 la inflación promedio disminuyó en los países del CARD, en contraste con lo observado para América Latina y el Caribe en su conjunto. La inflación interanual se situó dentro de los rangos meta de los bancos centrales, en los países que estas existen (Costa Rica, Honduras, Guatemala y República Dominicana), como se ilustra en el gráfico III.3 de la sección sobre política monetaria.

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

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

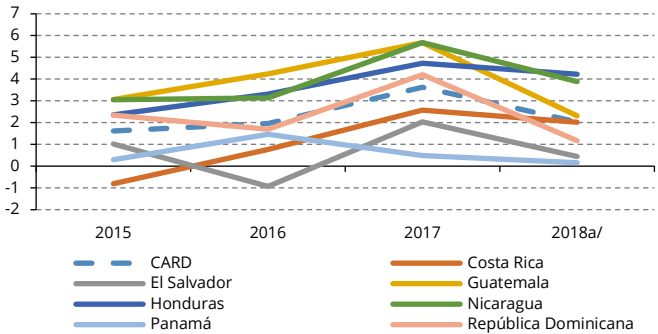


Fuente: Elaboración propia sobre la base del Banco Mundial.

Como se mencionó, en 2018 Costa Rica y la República Dominicana incrementaron sus tasas de política monetaria, mientras que Honduras la aumentó recién entrado 2019. Estos ajustes en las tasas de referencia han sido de carácter preventivo, para evitar presiones inflacionarias futuras.

La inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio del CARD en 2018 se situó en 2,0%, 1,6 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en 2017 (3,6%). No obstante, se observa un comportamiento heterogéneo en la inflación interanual al interior de CARD. Mientras Honduras (4,2%), Nicaragua (3,9%) y Guatemala (2,3%) registraron la mayor inflación interanual, Panamá experimentó la menor variación (0,2%) (véase el gráfico V.4).

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



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

^a Cifras preliminares.

Los precios internacionales de los alimentos mostraron una reducción anual promedio del 3,0% en 2018. En el gráfico V.3 se presenta la evolución de los precios de los granos básicos. La dinámica de los precios de los alimentos fue heterogénea entre los países de CARD. La tasa interanual (diciembre-diciembre) registrada en Panamá fue del 0,7%, mientras que en la República Dominicana prácticamente no se reportaron cambios en el nivel de precios de estos productos (-0,03%). Guatemala

(4,6%), Nicaragua (2,4%) y Honduras (1,5%) reportaron una tasa interanual mayor al promedio general de CARD (1,4%).

En 2019 se observaría una inflación moderada en los países de CARD, en la medida que los precios internacionales de los bienes primarios se mantengan bajos. La menor presión que espera ejerza la demanda interna será otro factor a favor de una baja inflación.

C. El empleo y los salarios

Dentro de los Objetivos aprobados por los países miembros de las Naciones Unidas en 2015, como parte de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, se encuentra un compromiso importante para el mundo, y especialmente para las regiones en desarrollo, con relación al acceso de las personas a un empleo de calidad. La meta 8.5 lo enuncia claramente: “De aquí a 2030, lograr el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todas las mujeres y los hombres, incluidos los jóvenes y las personas con discapacidad, así como la igualdad de remuneración por trabajo de igual valor”. El cumplimiento de esta meta para los países de CARD es un enorme reto que implicará grandes esfuerzos en cuanto a la creación de una cantidad extraordinaria de puestos de trabajo decente y de calidad, así como en la disminución de las brechas de acceso a

esos puestos de trabajo, en igualdad de condiciones y de remuneraciones, entre hombres y mujeres.

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

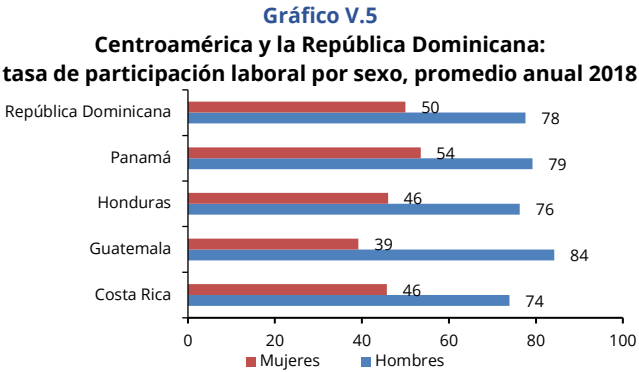
En el cuadro V.1 se presentan las fuentes de información oficiales en materia laboral para cada uno de los países de CARD. No se dispone de información homogénea, ni en su actualización ni en su periodicidad. Sin embargo, es importante reconocer los avances y esfuerzos realizados por varios de los países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

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	Segundo trimestre 2018
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2017
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleos e Ingresos (ENEI)	Dos o tres veces por año	Junio 2018
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2018
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	Cuarto trimestre 2017
Panamá	Encuesta de Propósitos Múltiples (EPM)	Dos veces por año	Agosto 2018
República Dominicana	Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)	Trimestral	Tercer trimestre 2018

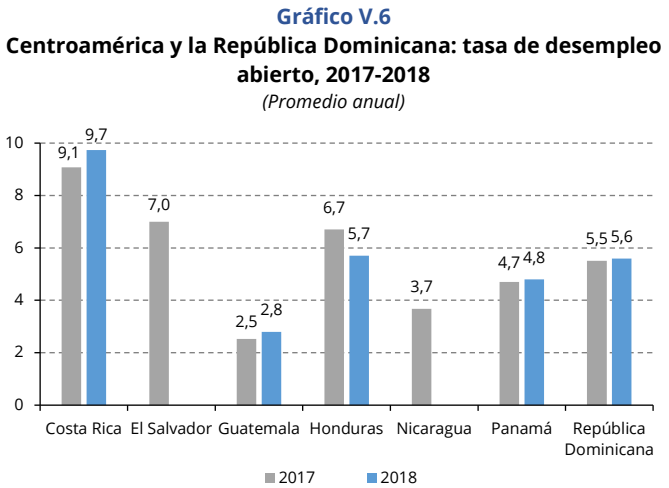
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

La tasa de participación laboral se obtiene del cociente de la población económicamente activa (PEA) entre la población en edad de trabajar⁷ (por 100). Este indicador es esencial en el análisis del mercado laboral de cada país, pues mide el tamaño relativo de la fuerza de trabajo. El promedio simple de la tasa de participación laboral para los países analizados que cuentan con datos para 2018, considerando a su vez las tasas promedio⁸ para cada país, es de 62,0%, cifra que representa un incremento de casi un punto porcentual en comparación con la media registrada en 2017 (61,1%). La tasa de participación de Costa Rica se mantiene como la más baja (59,9%), mientras que la más elevada es la de Panamá (66,0%). En años anteriores la tasa de Nicaragua se había reportado como la más elevada de la subregión (73,5% en 2017), pero la crisis sociopolítica ha impactado fuertemente su mercado laboral. En su desagregación por sexo, la brecha se mantiene, pues la tasa de participación masculina (78,3%) es significativamente más elevada que la femenina (46,9%). La mayor brecha se registra en Guatemala (45 puntos porcentuales de diferencia), en donde además se reporta la tasa de participación femenina más baja (39,2%) (véase el gráfico V.5).



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
Nota: Cifras promedio para cada país, de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador y Nicaragua aun no reportan cifras para 2018.

En contraste con la evolución del desempleo abierto entre 2016 y 2017, período en el que solo en uno de los países de CARD se incrementó la tasa (Panamá), en 2018 la mayor parte de los países y que cuentan con datos para ese año, registraron un valor más elevado del indicador, en comparación con el año anterior (Costa Rica, Guatemala, Panamá y la República Dominicana). Solamente Honduras tuvo reducción en su tasa (un punto porcentual) y es gracias a esta disminución, que el promedio de las tasas de los cinco países se mantiene en el mismo nivel que el año anterior (5,7%) (véase el gráfico V.6).



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
Nota: Cifras promedio para cada país, de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador y Nicaragua aun no reportan cifras para 2018.

Una alternativa para analizar la evolución del desempleo en los países que no cuentan con información disponible para 2018, es observar el comportamiento del empleo formal a través de las variaciones en el número total de afiliados a los sistemas

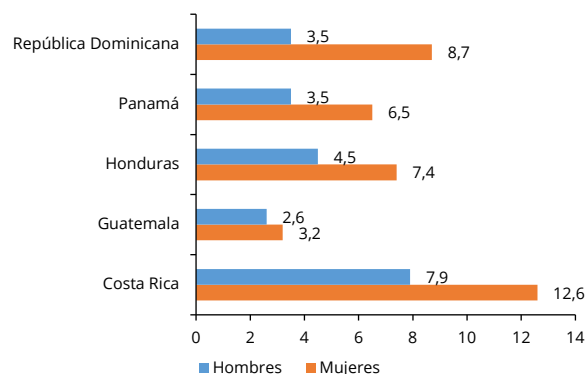
⁷ En Honduras es de diez años y más; en Nicaragua de 14 años y más; en Costa Rica, Guatemala, Panamá y la República Dominicana es de 15 años y más; en El Salvador, por su parte, es de 16 años y más.
⁸ Tasa promedio anual, de acuerdo con la disponibilidad de datos de cada país.

de seguridad social nacionales, aunque se reconoce que con esta información no se capta el amplio mercado de trabajo informal. Las cifras de las variaciones en el empleo formal difieren de manera importante entre El Salvador y Nicaragua, pues mientras en el primero, hasta el mes de octubre, se incrementó el total de afiliados en 1,9% (respecto al cierre de 2017), en Nicaragua el número total de afiliados, al mismo mes de octubre de 2018, se redujo de manera importante (17,5%) en relación con el cierre del año anterior, reflejando la complicada situación sociopolítica que enfrenta el país desde el mes de abril.

Las tasas de desempleo abierto por sexo son presentadas en el gráfico V.7. El promedio de las tasas para hombres es de 4,4%, mientras que para mujeres es de 7,7%. En todos los países con información para 2018, las tasas para la población masculina son menores que las tasas para la población femenina. Sobresalen de manera tanto el dato del desempleo abierto entre mujeres en Costa Rica (12,6%), como la notable brecha en la República Dominicana.

Gráfico V.7

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



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

Nota: Cifras promedio para cada país, de acuerdo con los datos disponibles. El Salvador y Nicaragua aún no reportan cifras para 2018.

En 2018 cinco de los siete países de CARD incrementaron los salarios mínimos nominales (cuatro de ellos a partir del primero de enero, mientras que Nicaragua lo hizo en dos etapas). En Costa Rica se incrementó 2,4%, excepto para el servicio doméstico que subió 2,9%. En Guatemala el aumento fue de 3,8%, en Honduras un alza entre 3,9% y 6,15% (según el tamaño de las empresas), mientras que el incremento en Panamá fue entre 4,5% y 6,5% (también según el tamaño de las empresas). En Nicaragua se aumentaron los salarios 10,4% en el año, la mitad a partir de marzo y el restante 5,2% a partir de septiembre. Por su parte, en El Salvador y la República Dominicana los incrementos estipulados para 2017 siguieron vigentes en todo 2018 (es decir, no hubo nuevos aumentos), aunque en la República Dominicana hubo ajustes específicos en enero a carpinteros y plomeros, en junio a trabajadores de la construcción y en octubre a trabajadores de la industria azucarera.

A partir del 1 de enero de 2019 rigen incrementos en los salarios mínimos nominales en Costa Rica (2,96% en general, excepto el que corresponde al servicio doméstico que es de 3,5%) y en Honduras (entre 4,77% y 7%, según el tamaño de las empresas). En Nicaragua, a partir del 5 de enero el salario mínimo de los trabajadores de zona franca se incrementó en 8,25%, pero para el resto de los trabajadores del país el incremento del salario mínimo se discutirá en los siguientes meses. Del mismo modo, tanto en El Salvador como en la República Dominicana, en negociaciones a efectuarse en los próximos meses, se definirá el monto de los aumentos a los salarios mínimos. En Guatemala durante 2019 no habrá cambios salariales por decisión del ejecutivo, mientras que en Panamá se acordó previamente que los nuevos salarios estipulados para 2018 regirán también durante 2019.

Bibliografía

- Bloomberg (2019), [en línea] <https://www.bloomberg.com/>.
- Central Plan Bureau (CPB) (2019), “Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis” [en línea] www.cpb.nl.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2019), *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018* (LC/PUB.2019/1-P), Santiago de Chile, enero.
- _____ (2018), *Situación y perspectivas de la economía mundial 2018*, Nueva York. Publicación de las Naciones Unidas.
- Consensus Economics (2019), “Consensus Forecasts” [en línea] <http://www.consensuseconomics.com/>.
- Datosmacro.com-Expansión, [en línea] <https://datosmacro.expansion.com/ratings>.
- Expansión, datosmacro.com (2019), Base de datos [en línea] <https://datosmacro.expansion.com/ratings>.
- FitchRatings (2019), Base de datos [en línea] <https://www.fitchratings.com/site/home>.
- Moody's (2019), Base de datos [en línea] <https://www.moody's.com>.
- SECMCA (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano) (2019), Base de datos macroeconómica [en línea] www.secmca.org.
- Standard & Poor's Financial Services (2019), [en línea] <https://www.standardandpoors.com>.
- UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) (2018), *World Investment Report 2018: Investment and Industrial Policies*, Naciones Unidas, Ginebra.
- UN/DESA (United Nations Department of Economic and Social Affairs) y otros (2019), *World Economic Situation and Prospects 2019*.
- USCIS (Servicio de Ciudadanía e Inmigración de Estados Unidos) (2019), Base de datos [en línea] <https://www.uscis.gov/es>.
- WB (World Bank, The) (2019), “Remittance Prices Worldwide” [en línea] <https://remittanceprices.worldbank.org/es>.

Anexo

Información estadística

Índice de cuadros estadísticos

Cuadro A1	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores económicos, 2012-2018.....	43
Cuadro A2	Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2019.....	44
Cuadro A3	Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2018.....	45
Cuadro A4	Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2018.....	48
Cuadro A5	Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2018.....	50
Cuadro A6	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2018.....	53
Cuadro A7	Centroamérica y la República Dominicana: índices de salarios, 2013-2018	55
Cuadro A8	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2018.....	56
Cuadro A9	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2018.....	57
Cuadro A10	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018	59
Cuadro A11	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018	61
Cuadro A12	Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo combustibles y lubricantes cif, 2012-2018.....	63
Cuadro A13	Centroamérica y la República Dominicana: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2018.....	64
Cuadro A14	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018	66
Cuadro A15	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018	68
Cuadro A16	Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2018	70
Cuadro A17	Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2018	71
Cuadro A18	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2018.....	72
Cuadro A19	Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2018.....	73
Cuadro A20	Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2016-2018.....	74
Cuadro A21	Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2018	77
Cuadro A22	Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del crédito sobre la base de saldos nominales a fin de año, 2012-2018	79

Cuadro A1

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Producto interno bruto (a precios corrientes)	248 367,6	263 290,8	279 470,7	298 406,5	314 745,7	332 872,0	348 595,2
Producto interno bruto (a precios constantes de 2010)	224 097,7	234 269,6	245 612,4	257 722,5	269 641,4	280 366,3	291 606,6
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Actividad económica y precios							
Producto interno bruto ^c	4,4	4,5	4,8	4,9	4,6	4,0	4,0
PIB por habitante ^c	2,7	3,4	3,3	3,5	3,1	2,4	2,5
Formación bruta de capital fijo	8,2	5,3	6,4	10,4	4,6	2,4	...
IPC Promedio simple (dic-dic)	4,2	3,9	3,3	1,6	2,0	3,6	2,0
<i>(En porcentajes)</i>							
Balance fiscal/PIB ^d	-3,3	-3,7	-2,9	-2,4	-3,0	-3,1	-2,7
<i>(En millones de dólares)</i>							
Sector externo							
Cuenta corriente	-15 289,1	-14 913,4	-15 962,0	-11 017,6	-7 758,6	-7 177,2	-8 174,0
Balance en renta de factores	-9 688,4	-10 922,3	-13 549,8	-12 393,0	-13 865,6	-15 598,2	-16 575,1
Balance de transferencias corrientes	18 665,3	19 573,0	20 713,4	22 026,9	23 576,2	26 215,7	28 415,3
Cuenta financiera y de capital ^e	-17 418,1	-23 139,2	-17 025,3	-17 426,2	-19 586,1	-15 752,5	1 503,8
Inversión extranjera directa	12 550,0	12 178,9	14 105,9	13 585,0	13 595,7	14 577,5	10 825,4
Balance global	254,0	3 281,7	1 765,3	1 280,5	2 914,3	2 458,7	-384,0
Transferencia neta de recursos	-26 212,2	-33 733,3	-30 190,5	-29 262,6	-34 266,3	-31 024,8	-23 088,3
Deuda externa pública	50 939,0	58 433,5	64 116,5	67 038,0	71 420,7	76 397,4	81 567,7
<i>(Índice 2010 = 100)</i>							
Relación de precios del intercambio de bienes	97,9	97,9	100,3	92,7	93,6	98,4	96,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, excepto la inflación interanual a diciembre, inversión extranjera directa y deuda externa cifras al tercer trimestre.

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

^d Promedio ponderado.

^e Incluye errores y omisiones.

Cuadro A2

Centroamérica y la República Dominicana: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2012-2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b	2019 ^c
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Producto interno bruto^d								
Centroamérica y República Dominicana	4,4	4,5	4,8	4,9	4,6	4,0	4,0	4,0
Centroamérica	5,0	4,4	3,9	4,2	3,9	3,8	2,9	3,3
Costa Rica	4,8	2,3	3,5	3,6	4,2	3,3	3,2	2,9
El Salvador	2,8	2,4	2,0	2,4	2,6	2,3	2,4	2,4
Guatemala	3,0	3,7	4,2	4,1	3,1	2,8	3,0	3,0
Honduras	4,1	2,8	3,1	3,8	3,8	4,8	3,7	3,6
Nicaragua	6,5	4,9	4,8	4,8	4,7	4,9	-4,0	-2,0
Panamá	9,2	9,6	5,1	5,7	5,0	5,4	4,2	5,6
República Dominicana	2,7	4,9	7,6	7,0	6,6	4,6	7,0	5,7
PIB por habitante								
Centroamérica y República Dominicana	2,7	3,4	3,3	3,5	3,1	2,4	2,5	...
Centroamérica	3,2	3,2	2,2	2,7	2,2	2,1	1,2	...
Costa Rica	3,4	1,0	2,2	2,4	3,0	2,1	2,0	...
El Salvador	2,0	1,5	1,1	1,5	1,6	1,4	1,5	...
Guatemala	0,5	1,2	1,7	1,8	0,8	0,5	0,7	...
Honduras	2,0	3,8	1,5	2,1	2,0	3,1	1,9	...
Nicaragua	5,2	3,8	3,7	5,1	3,5	3,7	-5,0	...
Panamá	7,6	8,1	3,6	4,3	3,6	4,0	2,9	...
República Dominicana	1,6	3,8	6,6	6,0	5,6	3,6	6,0	...
Formación bruta de capital fijo								
Centroamérica y República Dominicana	8,2	5,3	6,4	10,4	4,6	2,4	...	...
Centroamérica	11,5	8,0	4,5	6,9	2,0	3,3	...	...
Costa Rica	9,9	-0,3	3,3	3,0	4,8	-4,7	2,3	...
El Salvador	2,8	6,9	-6,4	2,2	3,8	0,8	9,1	...
Guatemala	3,6	1,5	4,4	5,9	2,7	3,1	3,8	...
Honduras	3,7	-1,9	0,6	12,3	-6,8	7,5	5,6	...
Nicaragua	20,6	5,3	3,3	21,1	3,5	1,7	-17,8	...
Panamá	20,8	20,4	8,7	6,5	2,0	7,0	...	...
República Dominicana	-0,5	-2,5	12,3	20,6	11,4	0,5	11,5	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, por los respectivos Bancos Centrales, excepto El Salvador y Panamá que se refiere a estimaciones de la CEPAL.

^c Cifras estimadas, por CEPAL.

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

Cuadro A3**Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2018**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>							
Centroamérica y República Dominicana							
Producto interno bruto	224 097,7	234 269,6	245 612,4	257 722,5	269 641,4	280 366,3	291 606,6
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 340,3	17 628,1	18 068,0	18 219,8	19 141,5	20 113,3	20 766,3
Explotación de minas y canteras	2 372,6	3 549,2	4 292,4	4 251,3	4 640,8	4 360,0	4 094,1
Industrias manufactureras	32 323,9	33 088,0	34 183,4	34 899,6	36 088,7	37 209,7	38 637,7
Suministro de electricidad, gas y agua	5 763,4	5 743,1	6 067,4	6 357,3	6 785,1	7 041,3	7 222,6
Construcción	15 612,5	16 749,6	18 245,3	20 625,8	21 917,4	22 914,5	24 666,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	39 543,1	41 534,9	43 263,2	45 330,0	47 324,5	49 131,8	51 042,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21 420,5	21 973,7	22 575,5	23 801,8	24 626,1	25 932,4	27 404,9
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	40 335,7	42 277,6	44 417,9	47 112,1	49 867,4	51 920,5	55 454,3
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	41 896,8	43 641,5	45 366,2	47 473,2	50 526,6	53 932,7	55 695,2
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	452,1	384,5	352,2	363,5	454,3	599,5	-658,1
Valor agregado total	216 156,7	225 801,3	236 127,1	247 707,5	291 120,9	304 039,1	280 269,4
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	15 267,5	17 114,4	19 854,2	24 803,8	26 259,1	27 497,6	29 636,4
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-7 326,5	-8 646,0	-10 368,9	-14 788,8	-17 081,4	-19 087,9	-23 671,7
Centroamérica							
Producto interno bruto	167 124,3	174 518,6	181 298,8	188 885,5	196 252,7	203 637,1	209 506,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13 748,1	13 934,7	14 272,8	14 404,3	14 999,0	15 730,5	16 098,6
Explotación de minas y canteras	1 835,2	2 030,2	2 453,2	2 615,3	2 571,6	2 361,8	2 106,0
Industrias manufactureras	23 755,7	24 263,4	24 922,2	25 257,2	26 037,5	26 827,1	27 558,0
Suministro de electricidad, gas y agua	4 557,5	4 548,8	4 818,2	5 026,5	5 407,8	5 612,5	5 712,3
Construcción	10 611,3	11 489,8	12 215,3	13 410,9	14 016,7	14 687,6	15 567,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	29 416,5	30 963,8	31 971,1	33 359,3	34 634,1	35 834,5	36 804,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15 150,3	15 469,8	15 886,5	16 575,1	17 011,8	17 958,3	18 831,7
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	33 170,4	34 817,3	36 516,2	38 650,8	40 801,0	42 488,3	45 501,8

Cuadro A3 (continúa)

Cuadro A3 • CARD: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2018 (continuación)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	26 629,2	27 541,3	28 298,0	29 628,8	31 579,8	34 589,6	35 562,8
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	452,1	384,5	352,2	363,5	454,3	599,5	-658,1
Valor agregado total	158 422,1	164 674,6	171 001,1	178 564,6	196 798,5	206 097,9	176 003,3
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	9 962,3	10 400,2	10 914,6	11 522,4	12 159,6	12 568,5	12 766,8
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-1 260,2	-556,2	-616,9	-1 201,5	-2 511,9	-4 422,0	-7 661,1
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Centroamérica y República Dominicana							
Producto interno bruto	4,4	4,5	4,8	4,9	4,6	4,0	4,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	1,7	2,5	0,8	5,1	5,1	3,2
Explotación de minas y canteras	-0,3	49,6	20,9	-1,0	9,2	-6,1	-6,1
Industrias manufactureras	2,9	2,4	3,3	2,1	3,4	3,1	3,8
Suministro de electricidad, gas y agua	5,5	-0,4	5,6	4,8	6,7	3,8	2,6
Construcción	6,2	7,3	8,9	13,0	6,3	4,5	7,6
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,4	5,0	4,2	4,8	4,4	3,8	3,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,7	2,6	2,7	5,4	3,5	5,3	5,7
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,6	4,8	5,1	6,1	5,8	4,1	6,8
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	4,1	4,2	4,0	4,6	6,4	6,7	3,3
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	12,6	-15,0	-8,4	3,2	25,0	32,0	-
Valor agregado total	4,6	4,5	4,6	4,9	17,5	4,4	-7,8
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	10,7	12,1	16,0	24,9	5,9	4,7	7,8
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	26,8	18,0	19,9	42,6	15,5	11,7	24,0
Centroamérica							
Producto interno bruto	5,0	4,4	3,9	4,2	3,9	3,8	2,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,7	1,4	2,4	0,9	4,1	4,9	2,3
Explotación de minas y canteras	-3,4	10,6	20,8	6,6	-1,7	-8,2	-10,8
Industrias manufactureras	3,7	2,1	2,7	1,3	3,1	3,0	2,7
Suministro de electricidad, gas y agua	6,5	-0,2	5,9	4,3	7,6	3,8	1,8

Cuadro A3 (continúa)

Cuadro A3 • CARD: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Construcción	12,6	8,3	6,3	9,8	4,5	4,8	6,0
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,7	5,3	3,3	4,3	3,8	3,5	2,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,2	2,1	2,7	4,3	2,6	5,6	4,9
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	6,3	5,0	4,9	5,8	5,6	4,1	7,1
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	3,4	3,4	2,7	4,7	6,6	9,5	2,8
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	12,6	-15,0	-8,4	3,2	25,0	32,0	-
Valor agregado total	5,2	3,9	3,8	4,4	10,2	4,7	-14,6
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	4,8	4,4	4,9	5,6	5,5	3,4	1,6
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	38,7	-55,9	10,9	94,8	109,1	76,0	73,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A4

Centroamérica y la República Dominicana: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares a precios de 2010)</i>							
Centroamérica y República Dominicana							
Gasto de consumo final	192 455,8	198 929,4	207 408,6	216 482,3	225 402,1	233 204,6	241 281,4
Gasto de consumo final privado	164 507,1	169 828,1	177 169,8	185 034,6	193 209,8	199 815,9	207 643,4
Gasto de consumo final del gobierno general	27 944,2	29 099,5	30 221,1	31 418,7	32 416,7	33 629,9	33 858,6
Formación bruta de capital	54 673,3	55 713,5	60 897,4	68 227,9	70 336,8	72 203,8	76 515,5
Formación bruta de capital fijo	51 444,8	54 169,8	58 021,4	64 016,9	66 936,6	68 593,2	72 665,6
Variación de existencias	3 299,9	1 533,5	2 773,8	4 034,1	3 306,1	2 377,2	1 936,9
Exportaciones de bienes y servicios	82 109,1	83 588,8	88 810,3	90 554,1	92 655,1	97 079,3	100 362,1
Importaciones de bienes y servicios	105 602,5	105 291,7	111 573,9	117 731,9	119 425,2	122 412,0	126 412,8
Discrepancia estadística	462,0	1 329,6	70,0	190,2	672,7	290,6	-139,5
Producto interno bruto (PIB)	224 097,7	234 269,6	245 612,2	257 722,5	269 641,4	280 366,3	291 606,6
Centroamérica							
Gasto de consumo final	144 400,4	149 597,0	156 207,4	162 575,4	168 902,7	174 051,3	179 049,4
Gasto de consumo final privado	122 001,6	126 377,7	132 224,1	137 874,9	143 721,9	148 186,5	153 110,0
Gasto de consumo final del gobierno general	22 404,0	23 211,3	23 946,0	24 636,7	25 344,1	26 095,5	26 142,5
Formación bruta de capital	41 400,4	42 670,5	45 663,2	49 388,8	49 884,2	52 607,6	54 423,4
Formación bruta de capital fijo	38 257,0	41 307,2	43 574,9	46 600,0	47 542,7	49 105,9	50 941,6
Variación de existencias	3 117,7	1 276,1	2 005,9	2 721,8	2 134,3	2 090,4	1 617,4
Exportaciones de bienes y servicios	68 298,0	68 528,1	72 619,3	74 037,6	75 056,7	78 645,5	80 287,2
Importaciones de bienes y servicios	87 387,0	87 474,4	93 053,1	97 108,7	97 855,2	101 386,8	103 407,8
Discrepancia estadística	412,5	1 197,4	-138,0	-7,6	264,3	-280,5	-845,8
Producto interno bruto (PIB)	167 124,2	174 518,6	181 298,5	188 885,5	196 252,7	203 637,1	209 506,3
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Centroamérica y República Dominicana							
Gasto de consumo final	3,6	3,4	4,3	4,4	4,1	3,5	3,5
Gasto de consumo final privado	3,6	3,2	4,3	4,4	4,4	3,4	3,9
Gasto de consumo final del gobierno general	3,2	4,1	3,9	4,0	3,2	3,7	0,7
Formación bruta de capital	5,2	1,9	9,3	12,0	3,1	2,7	6,0

Cuadro A4 (continúa)

Cuadro A4 • CARD: producto interno bruto por tipo de gasto, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Formación bruta de capital fijo	8,2	5,3	7,1	10,3	4,6	2,5	5,9
Variación de existencias	-27,9	-53,5	80,9	45,4	-18,0	-28,1	-18,5
Exportaciones de bienes y servicios	6,7	1,8	6,2	2,0	2,3	4,8	3,4
Importaciones de bienes y servicios	5,0	-0,3	6,0	5,5	1,4	2,5	3,3
Discrepancia estadística	14,6	187,8	-94,7	171,7	-	-	-
Producto interno bruto (PIB)	4,4	4,5	4,8	4,9	4,6	4,0	4,0
Centroamérica							
Gasto de consumo final	4,0	3,6	4,4	4,1	3,9	3,0	2,9
Gasto de consumo final privado	4,3	3,6	4,6	4,3	4,2	3,1	3,3
Gasto de consumo final del gobierno general	2,4	3,6	3,2	2,9	2,9	3,0	0,2
Formación bruta de capital	7,2	3,1	7,0	8,2	1,0	5,5	3,5
Formación bruta de capital fijo	11,5	8,0	5,5	6,9	2,0	3,3	3,7
Variación de existencias	-28,7	-59,1	57,2	35,7	-21,6	-2,1	-22,6
Exportaciones de bienes y servicios	6,9	0,3	6,0	2,0	1,4	4,8	2,1
Importaciones de bienes y servicios	5,8	0,1	6,4	4,4	0,8	3,6	2,0
Discrepancia estadística	9,4	190,3	-111,5	-94,5	-	-	-
Producto interno bruto (PIB)	5,0	4,4	3,9	4,2	3,9	3,8	2,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A5

Centroamérica y la República Dominicana: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2018

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

Cuadro A5 (continúa)

Cuadro A5 • CARD: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2018 (continuación)

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

Cuadro A5 (continúa)

Cuadro A5 • CARD: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2012-2018 (conclusión)

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A6**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores de precios al consumidor, 2012-2018***(En tasas de crecimiento)*

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

Cuadro A6 (continúa)

Cuadro A6 • CARD: indicadores de precios al consumidor, 2012-2018 (conclusión)

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

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro A7
Centroamérica y la República Dominicana: índices de salarios, 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^a
<i>Salarios nominales</i>						
Costa Rica ^b	687,2	734,6	766,2	777,0	788,1	807,2
El Salvador ^c	955,0	993,0	1 031,8	1 031,8	1 238,3	...
Guatemala ^d	1 047,8	1 110,4	1 175,4	1 203,3	1 244,8	757,6
Honduras ^e	2 382,4	2 527,9	2 680,1	2 851,9	3 104,9	3 274,8
Nicaragua ^f	7 462,8	8 147,0	8 714,1	9 291,7	10 239,2	...
Panamá ^g	1 002,2	1 057,8	1 131,9	1 258,8	...	...
República Dominicana ^h	14 278,9	14 921,8	15 257,9	16 654,1	17 243,3	...
<i>Salario (índice 2000=100)</i>						
Costa Rica ^b	340,5	364,0	379,7	385,0	390,5	400,0
El Salvador ^c	160,7	167,1	173,6	173,6	208,3	...
Guatemala ^d	211,9	224,6	237,7	243,4	251,8	153,2
Honduras ^e	444,0	471,1	499,5	531,5	578,6	610,3
Nicaragua ^f	288,7	315,2	337,1	359,4	396,1	...
Panamá ^g	158,2	166,9	178,6	198,7	...	...
República Dominicana ^h	260,7	272,4	278,5	304,0	314,8	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Salario mínimo.

^c Salario mínimo en la industria en San Salvador.

^d Sueldos y salarios medios.

^e Salarios mínimos promedio.

^f Salario promedio nacional.

^g Sueldos y salarios medios mensual, sector público.

^h Salarios medios promedio mensual.

Cuadro A8
Centroamérica y la República Dominicana: tasas de desempleo abierto, 2012-2018

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A9

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Exportación de bienes fob							
Centroamérica y República Dominicana	62 752,3	61 584,9	61 879,2	59 004,4	58 240,4	61 982,6	65 204,3
Centroamérica	53 816,8	52 160,5	51 980,3	49 562,6	48 400,8	51 861,9	54 297,1
Costa Rica	8 922,6	8 866,3	9 455,6	9 452,4	10 100,3	10 807,8	11 431,3
El Salvador	4 242,2	4 394,9	4 294,4	4 437,0	4 321,1	4 662,1	4 703,5
Guatemala	10 102,7	10 182,6	10 991,7	10 823,8	10 581,1	11 100,3	11 323,9
Honduras	8 359,3	7 805,5	8 117,1	8 226,0	7 939,7	8 674,9	8 799,6
Nicaragua	3 919,4	3 852,2	4 150,1	3 859,4	3 771,6	4 142,5	4 051,0
Panamá	18 270,5	17 058,9	14 971,5	12 764,0	11 687,0	12 474,3	13 987,8
República Dominicana	8 935,5	9 424,4	9 898,9	9 441,8	9 839,6	10 120,7	10 907,3
Importaciones de bienes fob							
Centroamérica y República Dominicana	102 271,5	100 840,4	101 892,1	96 884,2	94 287,9	99 693,8	106 616,7
Centroamérica	84 619,7	84 039,2	84 619,0	79 977,7	76 889,3	81 993,5	86 836,6
Costa Rica	14 270,6	14 425,1	14 784,3	14 059,5	14 526,3	15 150,3	15 955,7
El Salvador	9 159,0	9 684,2	9 581,0	9 407,3	8 954,0	9 498,8	10 341,1
Guatemala	15 837,7	16 358,7	17 055,8	16 380,6	15 767,0	17 110,3	18 478,5
Honduras	11 371,1	10 952,6	11 084,7	11 175,2	10 558,9	11 323,5	12 063,5
Nicaragua	6 209,8	6 113,9	6 318,7	6 404,7	6 383,7	6 612,7	6 249,8
Panamá	27 771,4	26 504,7	25 794,5	22 550,4	20 699,4	22 297,9	23 748,0
República Dominicana	17 651,8	16 801,2	17 273,1	16 906,5	17 398,6	17 700,3	19 780,1
<i>(En tasas de crecimiento)</i>							
Exportación de bienes fob							
Centroamérica y República Dominicana	4,9	-1,9	0,5	-4,6	-1,3	6,4	5,2
Centroamérica	4,6	-3,1	-0,3	-4,7	-2,3	7,2	4,7
Costa Rica	7,5	-0,6	6,6	0,0	6,9	7,0	5,8
El Salvador	0,0	3,6	-2,3	3,3	-2,6	7,9	0,9
Guatemala	-4,0	0,8	7,9	-1,5	-2,2	4,9	2,0
Honduras	4,8	-6,6	4,0	1,3	-3,5	9,3	1,4
Nicaragua	14,7	-1,7	7,7	-7,0	-2,3	9,8	-2,2
Panamá	7,5	-6,6	-12,2	-14,7	-8,4	6,7	12,1
República Dominicana	6,9	5,5	5,0	-4,6	4,2	2,9	7,8

Cuadro A9 (continúa)

Cuadro A9 • CARD: indicadores del comercio de bienes fob, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Importaciones de bienes fob							
Centroamérica y República Dominicana	4,8	-1,4	1,0	-4,9	-2,7	5,7	6,9
Centroamérica	5,4	-0,7	0,7	-5,5	-3,9	6,6	5,9
Costa Rica	7,1	1,1	2,5	-4,9	3,3	4,3	5,3
El Salvador	1,6	5,7	-1,1	-1,8	-4,8	6,1	8,9
Guatemala	2,3	3,3	4,3	-4,0	-3,7	8,5	8,0
Honduras	2,2	-3,7	1,2	0,8	-5,5	7,2	6,5
Nicaragua	9,5	-1,5	3,3	1,4	-0,3	3,6	-5,5
Panamá	8,2	-4,6	-2,7	-12,6	-8,2	7,7	6,5
República Dominicana	2,0	-4,8	2,8	-2,1	2,9	1,7	11,8
<i>(Índices 2010 = 100)</i>							
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob							
Centroamérica y República Dominicana	97,9	97,9	100,3	92,7	93,6	98,4	96,8
Centroamérica	98,4	98,5	101,1	90,9	91,5	97,9	96,7
Costa Rica	100,0	100,0	100,0	100,1	100,1	100,1	97,1
El Salvador	49,3	59,6	57,0	63,5	59,0	50,1	48,6
Guatemala	69,1	79,1	98,4	84,6	100,0	126,6	119,6
Honduras	123,8	110,5	108,3	84,5	81,9	88,6	83,1
Nicaragua	138,1	123,4	120,9	100,8	89,0	94,5	121,0
Panamá	119,9	116,9	114,6	105,2	101,4	106,7	105,2
República Dominicana	98,8	96,5	96,8	107,1	109,3	104,3	101,6

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A10**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018***(En millones de dólares)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Balance en cuenta corriente							
Centroamérica y República Dominicana	-15 289,1	-14 913,4	-15 962,0	-11 017,6	-7 758,6	-7 177,2	-8 174,0
Centroamérica	-11 408,2	-12 345,5	-13 791,8	-9 737,3	-6 943,9	-7 012,1	-7 321,8
Costa Rica	-2 411,1	-2 431,2	-2 453,1	-1 921,3	-1 257,3	-1 684,9	-1 971,0
El Salvador	-1 239,8	-1 518,4	-1 213,6	-748,2	-499,7	-501,3	-813,5
Guatemala	-1 309,6	-1 351,1	-1 229,7	-96,4	1 023,4	1 188,7	764,4
Honduras	-1 580,7	-1 762,4	-1 372,2	-978,3	-587,0	-380,0	-975,3
Nicaragua	-1 131,9	-1 198,7	-844,0	-1 144,9	-989,3	-694,0	-655,8
Panamá	-3 735,1	-4 083,7	-6 679,3	-4 848,3	-4 634,0	-4 940,6	-3 670,5
República Dominicana	-3 880,9	-2 567,9	-2 170,2	-1 280,3	-814,7	-165,1	-852,3
Balance comercial de bienes y servicios							
Centroamérica y República Dominicana	-24 265,9	-23 564,1	-23 125,5	-20 651,6	-17 469,2	-17 794,7	-20 014,2
Centroamérica	-18 870,1	-19 820,9	-19 835,2	-17 554,7	-14 849,8	-15 497,4	-16 866,1
Costa Rica	-1 363,7	-995,2	-789,4	1,6	683,8	749,8	815,7
El Salvador	-4 385,5	-4 618,4	-4 418,6	-4 023,2	-3 850,1	-4 145,2	-4 918,4
Guatemala	-5 839,2	-6 399,8	-6 267,3	-5 896,3	-5 427,9	-6 422,9	-7 629,0
Honduras	-3 602,9	-3 814,8	-3 404,2	-3 394,1	-3 082,1	-3 237,8	-3 892,7
Nicaragua	-2 127,3	-2 240,5	-1 980,2	-2 313,7	-2 218,0	-1 956,6	-2 033,5
Panamá	-1 551,5	-1 752,2	-2 975,6	-1 928,9	-955,5	-484,7	791,9
República Dominicana	-5 395,8	-3 743,2	-3 290,3	-3 096,9	-2 619,4	-2 297,3	-3 148,1
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y República Dominicana	18 665,3	19 573,0	20 713,4	22 026,9	23 576,2	26 215,7	28 415,3
Centroamérica	14 750,8	15 425,4	16 345,9	17 273,9	18 518,4	20 594,8	22 258,7
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	510,5	506,7	493,4
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 367,7	4 579,9	5 092,2	5 525,2
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 974,9	9 927,9
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 842,1	4 002,8	4 493,0	4 642,4
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	1 652,8	1 732,2
Panamá	83,8	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,8	-62,4
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 620,9	6 156,6

Cuadro A10 (continúa)

Cuadro A10 • CARD: indicadores del balance de pagos, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
Cuenta financiera y de capital^c							
Centroamérica y República Dominicana	-17 418,1	-23 139,2	-17 025,3	-17 426,2	-19 586,1	-15 752,5	1 503,8
Centroamérica	-13 475,0	-18 494,0	-12 322,2	-16 450,9	-16 382,8	-13 001,2	447,1
Costa Rica	-3 766,9	-4 196,8	-3 452,1	-3 938,4	-1 599,4	-1 825,2	-884,3
El Salvador	-1 584,6	-1 263,0	344,6	-770,9	-1 055,5	-225,2	-493,6
Guatemala	-2 715,5	-3 186,3	-2 291,6	-1 512,4	-1 750,3	-1 934,8	-864,8
Honduras	-1 561,9	-2 755,2	-1 683,0	-1 496,5	-679,1	-1 348,9	-782,9
Nicaragua	-1 975,0	-1 408,3	-1 531,4	-1 606,1	-999,5	-1 349,7	520,9
Panamá	-1 871,1	-5 684,4	-3 708,7	-7 126,6	-10 298,9	-6 317,4	2 951,8
República Dominicana	-3 943,1	-4 645,2	-4 703,1	-975,3	-3 203,3	-2 751,3	1 056,7
Balance global							
Centroamérica y República Dominicana	254,0	3 281,7	1 765,3	1 280,5	2 914,3	2 458,7	-384,0
Centroamérica	693,6	1 947,8	1 115,2	510,3	2 022,3	1 729,5	-588,5
Costa Rica	2 109,6	460,9	-113,2	644,0	-236,7	-418,7	-1 086,7
El Salvador	-650,7	326,7	32,8	-112,8	-452,7	-307,9	698,2
Guatemala	498,9	702,2	72,5	475,4	1 391,7	2 565,5	800,0
Honduras	-290,8	472,6	444,1	290,4	50,1	884,5	120,6
Nicaragua	-15,1	95,2	282,0	197,8	-57,4	302,5	-401,9
Panamá	-958,2	-109,9	397,0	-984,5	1 327,3	-1 296,4	-718,7
República Dominicana	-439,6	1 333,9	650,1	770,2	892,0	729,2	204,4

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

^c Incluye errores y omisiones.

Cuadro A11**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del balance de pagos, 2012-2018***(En porcentajes del PIB)*

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

Cuadro A11 (continúa)

Cuadro A11 • CARD: indicadores del balance de pagos, 2012-2018 (conclusión)

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

^c Incluye errores y omisiones.

Cuadro A12**Centroamérica y la República Dominicana: importaciones de petróleo combustibles y lubricantes cif, 2012-2018**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	18 381,9	17 952,3	17 301,6	11 373,0	10 283,4	12 590,4	11 351,0	14 134,3
Centroamérica	13 593,1	13 600,2	13 424,0	8 829,0	7 958,1	9 743,4	8 769,1	10 621,6
Costa Rica	2 232,1	2 250,6	2 168,4	1 290,2	1 147,5	1 436,1	1 278,8	1 534,8
El Salvador	1 895,7	1 966,0	1 779,3	1 311,5	1 113,7	1 289,4	1 193,1	1 468,2
Guatemala	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 483,1	2 290,2	2 793,6	2 479,2	3 024,4
Honduras	2 228,4	2 244,5	2 039,1	1 344,0	1 165,3	1 387,2	1 271,2	1 478,3
Nicaragua	1 289,4	1 193,3	1 145,0	776,8	690,0	884,1	783,8	921,7
Panamá	2 639,9	2 635,5	2 757,8	1 623,4	1 551,4	1 953,1	1 763,0	2 194,4
República Dominicana	4 788,8	4 352,1	3 877,6	2 544,0	2 325,3	2 847,0	2 582,0	3 512,7
<i>(En tasas de crecimiento)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	4,9	-2,3	-3,6	-34,3	-9,6	22,4		24,5
Centroamérica	5,8	0,1	-1,3	-34,2	-9,9	22,4		21,1
Costa Rica	6,6	0,8	-3,7	-40,5	-11,1	25,2		20,0
El Salvador	12,0	3,7	-9,5	-26,3	-15,1	15,8		23,1
Guatemala	0,7	0,1	6,8	-29,7	-7,8	22,0		22,0
Honduras	6,3	0,7	-9,2	-34,1	-13,3	19,0		16,3
Nicaragua	2,6	-7,5	-4,1	-32,2	-11,2	28,1		17,6
Panamá	8,8	-0,2	4,6	-41,1	-4,4	25,9		24,5
República Dominicana	2,4	-9,1	-10,9	-34,4	-8,6	22,4		36,0
<i>(Estructura porcentual)</i>								
Centroamérica y República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	73,9	75,8	77,6	77,6	77,4	77,4	77,3	75,1
Costa Rica	12,1	12,5	12,5	11,3	11,2	11,4	11,3	10,9
El Salvador	10,3	11,0	10,3	11,5	10,8	10,2	10,5	10,4
Guatemala	18,0	18,4	20,4	21,8	22,3	22,2	21,8	21,4
Honduras	12,1	12,5	11,8	11,8	11,3	11,0	11,2	10,5
Nicaragua	7,0	6,6	6,6	6,8	6,7	7,0	6,9	6,5
Panamá	14,4	14,7	15,9	14,3	15,1	15,5	15,5	15,5
República Dominicana	26,1	24,2	22,4	22,4	22,6	22,6	22,7	24,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras preliminares a noviembre.

Cuadro A13

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Balance de transferencias corrientes							
Centroamérica y República Dominicana	18 665,3	19 573,0	20 713,4	22 026,9	23 576,2	26 215,7	28 415,3
Centroamérica	14 750,8	15 425,4	16 345,9	17 273,9	18 518,4	20 594,8	22 258,7
Costa Rica	408,3	392,1	450,2	457,1	510,5	506,7	493,4
El Salvador	4 016,3	4 090,2	4 240,4	4 367,7	4 579,9	5 092,2	5 525,2
Guatemala	5 644,9	6 112,8	6 445,1	7 198,5	7 958,7	8 974,9	9 927,9
Honduras	3 287,7	3 405,3	3 638,0	3 842,1	4 002,8	4 493,0	4 642,4
Nicaragua	1 309,8	1 369,0	1 449,9	1 514,5	1 585,8	1 652,8	1 732,2
Panamá	83,8	56,0	122,2	-106,0	-119,2	-124,8	-62,4
República Dominicana	3 914,5	4 147,6	4 367,5	4 753,0	5 057,8	5 620,9	6 156,6
Ingresos de remesas familiares							
Centroamérica y República Dominicana	17 528,6	18 441,2	19 954,1	21 354,3	23 054,2	25 817,7	28 670,0
Centroamérica	13 483,2	14 178,9	15 382,8	16 393,6	17 793,4	19 906,0	22 145,4
Costa Rica	526,8	561,1	558,5	517,5	514,8	530,9	533,0
El Salvador	3 886,6	3 944,2	4 139,2	4 275,2	4 581,1	5 043,0	5 468,7
Guatemala	4 782,7	5 105,2	5 544,1	6 285,0	7 160,0	8 192,2	9 287,8
Honduras	2 891,8	3 082,8	3 353,3	3 649,8	3 847,3	4 305,3	4 900,0
Nicaragua	1 014,2	1 077,7	1 135,8	1 193,4	1 264,1	1 390,8	1 501,2
Panamá	381,1	407,9	651,9	472,7	426,1	443,7	454,7
República Dominicana	4 045,4	4 262,3	4 571,3	4 960,8	5 260,8	5 911,8	6 524,6
<i>(En porcentajes del PIB)</i>							
Balance de transferencias corrientes/PIB							
Centroamérica y República Dominicana	7,5	7,4	7,4	7,4	7,5	7,9	8,2
Centroamérica	7,9	7,7	7,7	7,5	7,6	8,0	8,3
Costa Rica	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8
El Salvador	18,8	18,6	18,8	18,9	19,2	20,5	21,4
Guatemala	11,2	11,3	11,0	11,3	11,6	11,8	12,6
Honduras	17,9	18,5	18,5	18,4	18,6	19,7	19,2
Nicaragua	12,4	12,5	12,2	12,0	12,0	12,0	11,9
Panamá	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
República Dominicana	6,5	6,6	6,6	6,9	7,0	7,4	7,7

Cuadro A13 (continúa)

Cuadro A13 • CARD: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017a	2018b
Ingresos de remesas familiares/PIB							
Centroamérica y República Dominicana	7,1	7,0	7,1	7,2	7,3	7,8	8,2
Centroamérica	7,2	7,1	7,2	7,1	7,3	7,7	8,2
Costa Rica	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9
El Salvador	18,2	17,9	18,3	18,5	19,2	20,3	21,2
Guatemala	9,5	9,5	9,4	9,8	10,4	10,8	11,8
Honduras	15,7	16,8	17,1	17,5	17,9	18,9	20,3
Nicaragua	9,6	9,8	9,6	9,5	9,6	10,1	10,3
Panamá	0,9	0,9	1,3	0,9	0,7	0,7	0,7
República Dominicana	6,7	6,8	6,9	7,2	7,3	7,8	8,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas.

Cuadro A14

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

(En millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
Deuda pública total								
Centroamérica y República Dominicana	95 027,3	107 720,5	114 594,8	122 677,9	133 145,6	142 085,1	140 791,1	152 487,5
Centroamérica	75 564,0	84 276,7	90 424,5	98 305,9	106 220,5	112 541,5	111 727,7	120 960,8
Costa Rica	23 367,2	27 336,8	28 244,5	31 762,5	35 629,0	37 515,5	36 711,4	41 389,3
El Salvador	14 493,1	14 888,3	15 691,3	16 586,4	17 502,3	18 372,7	17 863,9	19 004,5
Guatemala	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4	16 707,5	16 874,5	17 828,5	18 773,5
Honduras	5 565,3	7 211,3	7 858,5	8 439,4	8 849,6	9 918,5	9 651,2	10 052,3
Nicaragua	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 753,5	5 930,5	6 486,7	6 292,5	6 803,4
Panamá	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7	21 601,6	23 373,6	23 380,2	24 937,9
República Dominicana	19 463,3	23 443,8	24 170,3	24 372,0	26 925,1	29 543,6	29 063,4	31 526,7
Deuda externa pública								
Centroamérica y República Dominicana	50 939,0	58 433,5	64 116,5	67 038,0	71 420,7	76 397,4	75 990,3	81 567,7
Centroamérica	38 067,4	43 274,0	47 680,8	50 791,9	53 853,6	57 576,2	57 124,6	60 209,0
Costa Rica	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7	8 524,7	8 638,0	8 548,5	9 524,8
El Salvador	8 050,3	8 069,8	8 959,5	8 789,2	9 261,2	9 675,3	9 609,0	9 718,5
Guatemala	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9	8 015,5	8 181,5	8 243,0	8 272,9
Honduras	3 663,5	5 202,0	5 565,6	5 926,5	6 108,2	7 145,3	7 133,8	7 140,5
Nicaragua	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4	5 042,1	5 546,1	5 316,8	5 771,3
Panamá	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3	16 901,9	18 390,0	18 273,5	19 781,0
República Dominicana	12 871,6	15 159,5	16 435,7	16 246,1	17 567,1	18 821,3	18 865,7	21 358,6
Deuda interna pública								
Centroamérica y República Dominicana	44 088,3	49 287,0	50 478,3	55 639,9	61 724,9	65 687,7	64 800,8	70 919,9
Centroamérica	37 496,6	41 002,7	42 743,7	47 513,9	52 366,9	54 965,3	54 603,1	60 751,8
Costa Rica	18 581,5	21 359,6	21 276,4	23 628,8	27 104,3	28 877,6	28 163,0	31 864,5
El Salvador	6 442,8	6 818,5	6 731,8	7 797,2	8 241,1	8 697,4	8 254,9	9 286,0
Guatemala	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5	8 692,0	8 693,0	9 585,5	10 500,7
Honduras	1 901,8	2 009,3	2 292,9	2 512,9	2 741,4	2 773,2	2 517,4	2 911,8
Nicaragua	1 122,6	1 062,4	1 004,3	949,1	888,4	940,6	975,7	1 032,0
Panamá	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4	4 699,7	4 983,5	5 106,7	5 156,9
República Dominicana	6 591,7	8 284,4	7 734,6	8 126,0	9 358,0	10 722,3	10 197,7	10 168,0

Cuadro A14 (continúa)

Cuadro A14 • CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
Servicio de la deuda pública total								
Centroamérica y República Dominicana	17 875,3	18 142,3	18 469,5	20 744,4	23 471,6	27 019,9	10 745,9	36 402,4
Centroamérica	14 735,7	13 874,8	13 697,3	15 059,8	19 694,6	22 850,5	7 506,9	32 854,7
Costa Rica	7 078,2	6 638,3	6 186,1	8 097,8	10 752,1	12 825,3	483,5	11 609,5
El Salvador	2 093,7	2 102,6	3 092,4	1 687,8	2 360,3	2 642,5	1 923,3	1 538,5
Guatemala	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 863,3	2 118,5	1 863,7	1 346,0	1 263,7
Honduras	553,4	192,5	309,4	333,4	388,7	507,9	312,0	362,5
Nicaragua	732,8	647,2	771,2	938,8	1 312,5	1 997,3	1 417,6	15 788,2
Panamá	2 906,7	2 806,7	1 758,6	2 138,7	2 762,5	3 013,7	2 024,5	2 292,3
República Dominicana	3 139,6	4 267,6	4 772,2	5 684,5	3 777,0	4 169,3	3 239,0	3 547,7
Servicio de deuda externa pública								
Centroamérica y República Dominicana	5 642,8	6 496,5	6 487,3	8 523,3	6 390,8	7 623,4	5 454,4	4 918,4
Centroamérica	4 581,0	4 914,0	4 180,1	4 574,2	4 461,8	5 731,0	3 990,3	3 377,9
Costa Rica	1 187,2	1 373,2	1 211,5	836,6	788,9	956,5	483,5	403,2
El Salvador	1 000,2	894,4	1 006,7	1 065,3	1 121,4	1 405,5	884,4	757,5
Guatemala	545,1	908,2	620,8	669,4	698,7	823,2	564,7	516,2
Honduras	164,4	192,5	309,4	333,4	388,7	507,9	312,0	362,5
Nicaragua	99,5	112,2	133,9	156,4	188,7	224,4	161,1	171,5
Panamá	1 584,5	1 433,5	897,9	1 513,0	1 275,5	1 813,4	1 584,6	1 166,9
República Dominicana	1 061,9	1 582,5	2 307,2	3 949,2	1 929,0	1 892,4	1 464,1	1 540,5
Servicio de deuda interna pública								
Centroamérica y República Dominicana	12 232,5	11 645,8	11 982,2	12 221,0	17 080,8	19 396,4	...	31 484,0
Centroamérica	10 154,7	8 960,7	9 517,2	10 485,7	15 232,7	17 119,5	3 516,6	29 476,8
Costa Rica ^b	5 891,0	5 265,1	4 974,6	7 261,2	9 963,2	11 868,8	-	11 206,3
El Salvador	1 093,4	1 208,2	2 085,7	622,5	1 238,9	1 237,0	1 038,9	780,9
Guatemala	825,8	579,3	958,9	1 193,9	1 419,8	1 040,5	781,3	747,5
Honduras	389,0	-	-	-	-	-	-	-
Nicaragua	633,3	535,0	637,3	782,4	1 123,8	1 772,9	1 256,6	15 616,7
Panamá	1 322,2	1 373,2	860,7	625,7	1 487,0	1 200,4	439,9	1 125,4
República Dominicana	2 077,8	2 685,1	2 465,0	1 735,4	1 848,1	2 276,9	1 774,9	2 007,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre.

Cuadro A15

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

(En porcentajes del PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016 ^a	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
Deuda pública total/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	38,3	40,9	41,0	41,1	42,3	42,7	42,3	43,7
Centroamérica	40,3	42,0	42,4	42,8	43,8	43,8	43,5	45,0
Costa Rica	50,3	55,0	55,8	58,0	62,3	64,9	63,5	69,0
El Salvador	67,8	67,7	69,5	71,6	73,2	74,1	72,0	73,6
Guatemala	24,3	24,8	24,8	24,3	24,3	22,3	23,5	23,8
Honduras	30,2	39,3	40,1	40,5	41,2	43,5	42,3	41,6
Nicaragua	53,2	52,7	48,8	45,6	45,0	47,0	45,6	46,8
Panamá	35,3	34,4	36,5	37,2	37,4	37,8	37,8	38,1
República Dominicana	32,1	37,4	36,6	35,4	37,2	38,9	38,2	39,5
Deuda externa pública/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	20,5	22,2	22,9	22,5	22,7	23,0	22,8	23,4
Centroamérica	20,3	21,6	22,3	22,1	22,2	22,4	22,2	22,4
Costa Rica	10,3	12,0	13,8	14,8	14,9	14,9	14,8	15,9
El Salvador	37,6	36,7	39,7	37,9	38,7	39,0	38,7	37,6
Guatemala	12,5	13,1	12,0	11,7	11,6	10,8	10,9	10,5
Honduras	19,9	28,3	28,4	28,4	28,4	31,3	31,3	29,5
Nicaragua	42,5	43,0	40,4	38,1	38,2	40,1	38,5	39,7
Panamá	26,7	26,8	28,7	28,8	29,2	29,7	29,6	30,2
República Dominicana	21,2	24,2	24,9	23,6	24,3	24,8	24,8	26,7
Deuda interna pública/PIB								
Centroamérica y República Dominicana	17,8	18,7	18,1	18,6	19,6	19,7	19,5	20,3
Centroamérica	20,0	20,4	20,0	20,7	21,6	21,4	21,3	22,6
Costa Rica	40,0	42,9	42,1	43,1	47,4	50,0	48,7	53,2
El Salvador	30,1	31,0	29,8	33,7	34,5	35,1	33,3	35,9
Guatemala	11,8	11,7	12,9	12,6	12,6	11,5	12,6	13,3
Honduras	10,3	10,9	11,7	12,1	12,8	12,2	11,0	12,0
Nicaragua	10,7	9,7	8,5	7,5	6,7	6,8	7,1	7,1
Panamá	8,6	7,6	7,8	8,4	8,1	8,1	8,3	7,9
República Dominicana	10,9	13,2	11,7	11,8	12,9	14,1	13,4	12,7

Cuadro A15 (continúa)

Cuadro A15 • CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016 ^a	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
Deuda total/Exportaciones de B. y S.								
Centroamérica y República Dominicana	101,4	114,0	119,0	129,7	138,8	139,6	183,7	190,4
Centroamérica	96,0	107,1	113,9	126,6	136,6	135,8	178,9	186,8
Costa Rica	154,4	172,8	170,5	185,2	191,2	191,8	252,0	268,7
El Salvador	237,2	227,8	237,0	239,8	254,5	254,5	330,5	338,9
Guatemala	97,9	105,1	105,6	113,9	125,0	120,9	168,4	182,4
Honduras	59,1	81,8	84,3	89,4	96,1	99,3	124,9	129,4
Nicaragua	112,1	116,6	108,5	112,5	114,8	113,8	143,9	158,7
Panamá	46,7	52,6	65,8	79,7	88,1	88,3	118,1	116,5
República Dominicana	130,1	148,0	142,6	143,5	148,4	156,2	205,2	205,7
Servicio: deuda externa total/Exportaciones de B. y S.								
Centroamérica y República Dominicana	6,0	6,9	6,7	9,0	6,7	7,5	7,1	6,1
Centroamérica	5,8	6,2	5,3	5,9	5,7	6,9	6,4	5,2
Costa Rica	7,8	8,7	7,3	4,9	4,2	4,9	3,3	2,6
El Salvador	16,4	13,7	15,2	15,4	16,3	19,5	16,4	13,5
Guatemala	4,3	7,1	4,5	4,9	5,2	5,9	5,3	5,0
Honduras	1,7	2,2	3,3	3,5	4,2	5,1	4,0	4,7
Nicaragua	2,0	2,3	2,5	3,1	3,7	3,9	3,7	4,0
Panamá	5,2	4,8	3,2	6,0	5,2	6,8	8,0	5,5
República Dominicana	7,1	10,0	13,6	23,3	10,6	10,0	10,3	10,1
Servicio: deuda externa/Ingresos tributarios								
Centroamérica y República Dominicana	17,7	19,1	18,1	22,7	15,7	17,9	17,3	15,1
Centroamérica	19,1	19,2	15,6	16,1	14,5	17,9	16,8	14,0
Costa Rica	19,4	20,5	18,2	11,4	10,0	12,2	8,8	7,3
El Salvador	29,1	23,9	26,7	27,2	26,9	31,9	26,1	20,9
Guatemala	10,0	15,4	9,8	10,3	9,8	10,6	9,8	8,8
Honduras	6,2	7,1	9,8	9,5	10,1	12,4	10,1	11,3
Nicaragua	6,3	6,8	7,4	7,9	8,8	9,8	9,2	10,7
Panamá	33,8	29,5	18,0	29,8	22,8	31,9	36,9	27,8
República Dominicana	13,4	18,6	25,6	42,9	19,6	18,0	18,8	18,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre.

Cuadro A16**Centroamérica y la República Dominicana: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2012-2018***(En millones de dólares)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
Centroamérica y República Dominicana								
Ingresos	13 351,0	14 641,3	15 884,9	16 918,6	18 305,1	19 355,0	9 258,4	9 429,7
Egresos	2 785,2	3 190,8	3 340,5	3 771,2	4 168,8	4 080,7	2 043,3	1 882,9
Saldo	10 565,9	11 450,5	12 544,4	13 147,3	14 136,3	15 274,3	7 215,1	7 546,8
Costa Rica								
Ingresos	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 648,4	3 723,7	2 826,6	2 933,5
Egresos	422,0	424,8	450,1	690,1	802,9	851,3	642,9	628,5
Saldo	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	2 845,5	2 872,4	2 183,7	2 304,9
El Salvador								
Ingresos	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	872,8	610,9	708,1
Egresos	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	418,5	296,0	305,9
Saldo	297,0	379,1	573,2	522,8	417,5	454,3	314,9	402,3
Guatemala								
Ingresos	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	1 565,7	1 156,2	1 168,8
Egresos	706,4	724,6	787,8	754,9	735,1	748,2	552,0	582,5
Saldo	712,5	754,5	776,1	824,8	814,5	817,5	604,2	586,3
Honduras								
Ingresos	679,0	608,2	698,4	663,5	693,3	714,8	558,6	570,5
Egresos	454,2	404,0	337,8	358,2	370,1	401,4	-292,8	-296,2
Saldo	224,8	204,2	360,6	305,3	323,2	313,4	851,4	866,7
Nicaragua								
Ingresos	421,5	417,3	445,6	527,9	642,1	840,5	598,0	436,2
Egresos	135,6	151,7	167,7	156,4	181,3	214,3	134,8	149,9
Saldo	285,9	265,6	277,9	371,5	460,8	626,2	463,2	286,3
Panamá								
Ingresos	3 064,4	3 532,7	3 729,4	3 948,2	4 222,8	4 460,0	3 508,1	3 612,6
Egresos	415,2	862,1	941,7	1 054,7	1 164,6	916,4	710,4	512,3
Saldo	2 649,2	2 670,6	2 787,7	2 893,5	3 058,2	3 543,6	2 797,7	3 100,3
República Dominicana								
Ingresos	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 719,6	7 177,5	...	...
Egresos	390,8	381,5	407,2	462,8	503,0	530,6	...	...
Saldo	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 216,6	6 646,9	...	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.^a Cifras preliminares.^b Cifras al tercer trimestre, no incluye la República Dominicana.

Cuadro A17**Centroamérica y la República Dominicana: tipo de cambio nominal y real, 2012-2018**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2017 ^b	2018 ^b
Centroamérica y República Dominicana								
Ingresos	13 351,0	14 641,3	15 884,9	16 918,6	18 305,1	19 355,0	9 258,4	9 429,7
Egresos	2 785,2	3 190,8	3 340,5	3 771,2	4 168,8	4 080,7	2 043,3	1 882,9
Saldo	10 565,9	11 450,5	12 544,4	13 147,3	14 136,3	15 274,3	7 215,1	7 546,8
Costa Rica								
Ingresos	2 529,1	2 928,1	2 996,3	3 266,5	3 648,4	3 723,7	2 826,6	2 933,5
Egresos	422,0	424,8	450,1	690,1	802,9	851,3	642,9	628,5
Saldo	2 107,1	2 503,3	2 546,3	2 576,3	2 845,5	2 872,4	2 183,7	2 304,9
El Salvador								
Ingresos	558,0	621,2	821,4	816,9	829,3	872,8	610,9	708,1
Egresos	260,9	242,1	248,2	294,1	411,8	418,5	296,0	305,9
Saldo	297,0	379,1	573,2	522,8	417,5	454,3	314,9	402,3
Guatemala								
Ingresos	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 579,7	1 549,6	1 565,7	1 156,2	1 168,8
Egresos	706,4	724,6	787,8	754,9	735,1	748,2	552,0	582,5
Saldo	712,5	754,5	776,1	824,8	814,5	817,5	604,2	586,3
Honduras								
Ingresos	679,0	608,2	698,4	663,5	693,3	714,8	558,6	570,5
Egresos	454,2	404,0	337,8	358,2	370,1	401,4	-292,8	-296,2
Saldo	224,8	204,2	360,6	305,3	323,2	313,4	851,4	866,7
Nicaragua								
Ingresos	421,5	417,3	445,6	527,9	642,1	840,5	598,0	436,2
Egresos	135,6	151,7	167,7	156,4	181,3	214,3	134,8	149,9
Saldo	285,9	265,6	277,9	371,5	460,8	626,2	463,2	286,3
Panamá								
Ingresos	3 064,4	3 532,7	3 729,4	3 948,2	4 222,8	4 460,0	3 508,1	3 612,6
Egresos	415,2	862,1	941,7	1 054,7	1 164,6	916,4	710,4	512,3
Saldo	2 649,2	2 670,6	2 787,7	2 893,5	3 058,2	3 543,6	2 797,7	3 100,3
República Dominicana								
Ingresos	4 680,1	5 054,7	5 629,8	6 115,9	6 719,6	7 177,5	...	...
Egresos	390,8	381,5	407,2	462,8	503,0	530,6	...	...
Saldo	4 289,3	4 673,2	5 222,6	5 653,1	6 216,6	6 646,9	...	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras al tercer trimestre, no incluye la República Dominicana.

Cuadro A18
Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del Gobierno Central, 2012-2018

(En porcentajes)

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

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, excepto Costa Rica, El Salvador y Guatemala, que son cifras preliminares al cierre de 2018.

^c Promedio simple.

Cuadro A19**Centroamérica y la República Dominicana: ingresos tributarios del Gobierno Central, 2012-2018**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a	2018 ^b
<i>(En millones de dólares)</i>							
Centroamérica y República Dominicana	31 916,1	34 077,2	35 790,5	37 541,7	40 662,7	42 639,2	44 153,4
Centroamérica	23 979,6	25 575,7	26 762,7	28 345,5	30 824,5	32 108,2	32 843,6
Costa Rica	6 128,4	6 700,3	6 654,7	7 343,1	7 918,7	7 862,4	8 061,4
El Salvador	3 433,8	3 746,3	3 771,5	3 917,5	4 166,4	4 406,1	4 680,1
Guatemala	5 474,4	5 906,2	6 359,4	6 509,4	7 134,8	7 731,5	7 841,7
Honduras	2 672,3	2 713,9	3 158,4	3 514,8	3 857,0	4 088,3	4 225,3
Nicaragua	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 988,7	2 148,6	2 284,8	2 030,1
Panamá	4 689,9	4 859,3	4 999,0	5 072,0	5 599,0	5 735,0	6 005,0
República Dominicana	7 936,5	8 501,5	9 027,8	9 196,2	9 838,2	10 531,0	11 309,8
<i>(En porcentajes del PIB)</i>							
Centroamérica y República Dominicana	12,9	12,9	12,8	12,6	12,9	12,8	12,7
Centroamérica	12,8	12,7	12,5	12,3	12,7	12,5	12,2
Costa Rica	13,2	13,5	13,2	13,4	13,9	13,6	13,4
El Salvador	16,1	17,0	16,7	16,9	17,4	17,8	18,1
Guatemala	10,8	11,0	10,8	10,2	10,4	10,2	10,0
Honduras	14,5	14,8	16,1	16,9	17,9	17,9	17,5
Nicaragua	15,0	15,0	15,3	15,8	16,3	16,5	14,0
Panamá	11,6	10,7	10,0	9,3	9,7	9,3	9,2
República Dominicana	13,1	13,6	13,7	13,4	13,6	13,9	14,2

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras estimadas, excepto Costa Rica, El Salvador y Guatemala, que son cifras preliminares al cierre de 2018.

Cuadro A20
Centroamérica y la República Dominicana: panorama monetario, 2016-2018

	<i>En millones de dólares</i>			<i>En tasas de crecimiento</i>			<i>En porcentajes del PIB</i>		
	2016	2017 ^a	2018 ^b	2016	2017 ^a	2018 ^b	2016	2017 ^a	2018 ^b
Centroamérica y República Dominicana									
Activos Monetarios	154 714,8	164 270,8	163 918,1	5,2	6,2	1,4	49,2	49,3	47,0
Activos externos netos	23 166,3	26 592,3	24 535,8	3,2	14,8	-6,8	7,4	8,0	7,0
Activos internos netos	131 548,4	137 678,5	139 382,4	5,6	4,7	3,0	41,8	41,4	40,0
Al sector público	21 400,0	22 626,6	22 549,3	1,7	5,7	5,7	6,8	6,8	6,5
Al sector privado	110 148,4	115 051,9	116 833,1	6,4	4,5	2,5	35,0	34,6	33,5
Dinero (M1)	43 236,2	45 926,6	43 957,8	4,6	6,2	0,8	13,7	13,8	12,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	125 312,4	133 527,5	132 830,4	5,1	6,6	1,6	39,8	40,1	38,1
Dinero en sentido amplio (M3)	154 715,1	164 270,8	163 918,1	5,2	6,2	1,4	49,2	49,3	47,0
Centroamérica									
Activos Monetarios	129 017,7	137 000,4	136 869,0	4,9	6,2	1,2	53,2	53,3	50,9
Activos externos netos	19 009,6	21 419,3	18 794,6	0,2	12,7	-12,1	7,8	8,3	7,0
Activos internos netos	110 008,1	115 581,1	118 074,4	5,7	5,1	3,7	45,4	45,0	43,9
Al sector público	7 469,7	8 018,2	8 740,2	-8,3	7,3	22,6	3,1	3,1	3,3
Al sector privado	102 538,4	107 562,9	109 334,2	6,9	4,9	2,4	42,3	41,9	40,7
Dinero (M1)	36 729,8	38 866,5	37 288,0	4,0	5,8	0,9	15,2	15,1	13,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	105 452,0	112 332,1	112 403,6	4,7	6,5	1,8	43,5	43,7	41,8
Dinero en sentido amplio (M3)	129 018,1	137 000,4	136 869,0	4,9	6,2	1,2	53,2	53,3	50,9
Costa Rica									
Activos Monetarios	28 733,1	28 238,4	27 703,5	0,0	-1,7	-2,5	50,3	48,9	46,2
Activos externos netos	2 938,0	2 954,2	2 498,1	-14,2	0,5	-8,5	5,1	5,1	4,2
Activos internos netos	25 795,1	25 284,2	25 205,3	2,0	-2,0	-1,9	45,1	43,7	42,0
Al sector público	3 994,0	4 496,3	5 029,3	7,5	12,6	11,7	7,0	7,8	8,4
Al sector privado	21 801,0	20 787,9	20 176,1	1,0	-4,6	-4,8	38,1	36,0	33,7
Dinero (M1)	10 977,7	10 636,3	10 228,1	6,3	-3,1	-0,3	19,2	18,4	17,1
Liquidez en moneda nacional (M2)	20 195,8	19 342,1	18 391,1	-0,9	-4,2	-4,5	35,3	33,5	30,7
Dinero en sentido amplio (M3)	28 733,1	28 238,4	27 703,5	0,0	-1,7	-2,5	50,3	48,9	46,2

Cuadro A20 (continúa)

Cuadro A20 • CARD: panorama monetario, 2016-2018 (continuación)

	<i>En millones de dólares</i>			<i>En tasas de crecimiento</i>			<i>En porcentajes del PIB</i>		
	2016	2017 ^a	2018 ^b	2016	2017 ^a	2018 ^b	2016	2017 ^a	2018 ^b
El Salvador									
Activos Monetarios	11 968,7	13 283,0	14 010,9	3,1	11,0	4,3	50,1	53,5	54,2
Activos externos netos	1 635,2	2 360,4	2 628,7	14,4	44,3	-4,1	6,8	9,5	10,2
Activos internos netos	10 333,4	10 922,6	11 382,1	1,5	5,7	6,5	43,2	44,0	44,1
Al sector público	1 337,9	1 217,4	1 233,0	-10,6	-9,0	13,6	5,6	4,9	4,8
Al sector privado	8 995,6	9 705,2	10 149,1	3,6	7,9	5,7	37,6	39,1	39,3
Dinero (M1)	3 129,1	3 653,0	3 760,2	-3,8	16,7	-0,8	13,1	14,7	14,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	11 968,7	13 283,0	14 010,9	3,1	11,0	4,3	50,1	53,5	54,2
Dinero en sentido amplio (M3)	11 968,7	13 283,0	14 010,9	3,1	11,0	4,3	50,1	53,5	54,2
Guatemala									
Activos Monetarios	33 139,9	36 418,9	36 737,3	7,9	9,9	3,8	48,2	48,1	46,6
Activos externos netos	6 536,9	8 882,5	9 702,4	19,5	35,9	10,2	9,5	11,7	12,3
Activos internos netos	26 603,0	27 536,5	27 034,9	5,4	3,5	1,7	38,7	36,3	34,3
Al sector público	4 838,4	4 969,7	5 196,4	-3,4	2,7	21,1	7,0	6,6	6,6
Al sector privado	21 764,6	22 566,7	21 838,5	7,6	3,7	-2,0	31,6	29,8	27,7
Dinero (M1)	10 846,3	12 224,8	11 805,1	7,6	12,7	3,0	15,8	16,1	15,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	25 438,4	28 533,9	28 541,3	9,1	12,2	3,2	37,0	37,6	36,2
Dinero en sentido amplio (M3)	33 139,9	36 418,9	36 737,3	7,9	9,9	3,8	48,2	48,1	46,6
Honduras									
Activos Monetarios	11 744,1	13 354,3	13 666,9	7,7	13,7	5,5	54,6	58,5	56,5
Activos externos netos	3 405,3	4 318,8	3 792,2	12,1	26,8	-11,0	15,8	18,9	15,7
Activos internos netos	8 338,8	9 035,5	9 874,7	6,1	8,4	13,7	38,8	39,6	40,8
Al sector público	347,6	-37,6	-347,7	89,1	-110,8	17,9	1,6	-0,2	-1,4
Al sector privado	7 991,2	9 073,1	10 222,5	4,1	13,5	13,8	37,2	39,8	42,3
Dinero (M1)	2 467,4	2 825,1	2 557,6	5,7	14,5	1,0	11,5	12,4	10,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	8 645,2	9 963,5	10 193,5	7,1	15,2	7,6	40,2	43,7	42,1
Dinero en sentido amplio (M3)	11 744,1	13 354,3	13 666,9	7,7	13,7	5,5	54,6	58,5	56,5

Cuadro A20 (continúa)

Cuadro A20 • CARD: panorama monetario, 2016-2018 (conclusión)

	En millones de dólares			En tasas de crecimiento			En porcentajes del PIB		
	2016	2017 ^a	2018 ^b	2016	2017 ^a	2018 ^b	2016	2017 ^a	2018 ^b
Nicaragua									
Activos Monetarios	5 316,0	5 676,5	4 423,0	9,4	6,8	-21,2	40,3	41,1	30,4
Activos externos netos	643,0	815,9	124,3	-6,2	26,9	-83,0	4,9	5,9	0,9
Activos internos netos	4 673,0	4 860,6	4 298,7	12,0	4,0	-11,9	35,4	35,2	29,6
Al sector público	1 364,7	1 118,7	1 051,8	-0,8	-18,0	-5,9	10,3	8,1	7,2
Al sector privado	3 308,3	3 741,9	3 246,9	18,3	13,1	-13,7	25,1	27,1	22,3
Dinero (M1)	1 087,7	1 180,4	939,4	-1,1	8,5	-15,6	8,2	8,5	6,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 087,7	1 180,4	939,4	-1,1	8,5	-15,6	8,2	8,5	6,5
Dinero en sentido amplio (M3)	5 316,0	5 676,5	4 423,0	9,4	6,8	-21,2	40,3	41,1	30,4
Panamá									
Activos Monetarios	38 115,9	40 029,4	40 327,5	5,3	5,0	2,2	65,9	64,7	61,6
Activos externos netos	3 851,1	2 087,6	48,9	-21,8	-45,8	-97,7	6,7	3,4	0,1
Activos internos netos	34 264,8	37 941,8	40 278,6	9,6	10,7	7,8	59,3	61,4	61,6
Al sector público	-4 412,9	-3 746,3	-3 422,6	21,6	-15,1	-4,3	-7,6	-6,1	-5,2
Al sector privado	38 677,7	41 688,1	43 701,2	10,8	7,8	6,8	66,9	67,4	66,8
Dinero (M1)	8 221,5	8 347,0	7 997,5	0,1	1,5	2,7	14,2	13,5	12,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	38 116,2	40 029,4	40 327,5	5,3	5,0	2,2	65,9	64,7	61,6
Dinero en sentido amplio (M3)	38 116,2	40 029,4	40 327,5	5,3	5,0	2,2	65,9	64,7	61,6
República Dominicana									
Activos Monetarios	25 697,0	27 270,4	27 049,1	7,0	6,1	2,7	35,5	35,9	33,9
Activos externos netos	4 156,7	5 173,0	5 741,2	19,5	24,4	15,7	5,7	6,8	7,2
Activos internos netos	21 540,3	22 097,4	21 307,9	4,9	2,6	-0,3	29,8	29,1	26,7
Al sector público	13 930,3	14 608,4	13 809,1	8,0	4,9	-2,8	19,3	19,2	17,3
Al sector privado	7 610,0	7 489,0	7 498,9	-0,2	-1,6	4,6	10,5	9,9	9,4
Dinero (M1)	6 506,4	7 060,2	6 669,9	8,2	8,5	0,2	9,0	9,3	8,4
Liquidez en moneda nacional (M2)	19 860,3	21 195,3	20 426,7	7,3	6,7	0,4	27,4	27,9	25,6
Dinero en sentido amplio (M3)	25 697,0	27 270,4	27 049,1	7,0	6,1	2,7	35,5	35,9	33,9

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

^a Cifras preliminares.

^b Cifras a noviembre, excepto Panamá cifras a octubre.

Cuadro A21**Centroamérica y la República Dominicana: tasas de interés nominales y reales, 2012-2018***(En porcentajes)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés activas nominal							
Costa Rica ^a	19,03	15,32	15,65	13,88	11,05	10,72	10,4782
El Salvador ^b	5,60	5,74	5,99	6,17	6,37	6,47	6,54583
Guatemala ^c	13,49	13,60	13,77	13,23	13,10	13,05	12,9333
Honduras ^d	18,45	20,07	20,61	20,66	19,33	19,26	17,8033
Nicaragua ^e	11,99	14,98	13,54	12,03	11,44	10,86	10,8958
Panamá ^f	7,03	7,42	7,59	7,61	7,57	7,54	7,76833
República Dominicana ^g	13,89	12,00	11,74	12,28	13,22	11,23	11,5231
Tasas de interés pasivas nominal							
Costa Rica ^a	9,70	6,82	6,92	6,69	5,18	5,33	5,97083
El Salvador ^b	2,52	3,40	3,78	4,24	4,41	4,43	4,23667
Guatemala ^c	5,31	5,46	5,49	5,47	5,48	5,38	5,18083
Honduras ^d	6,07	7,59	7,26	6,66	5,92	4,69	4,70917
Nicaragua ^e	1,75	2,13	2,12	2,04	1,93	2,49	3,43684
Panamá ^f	1,51	1,39	1,44	1,38	1,33	1,35	1,30167
República Dominicana ^g	7,49	6,02	6,73	6,56	7,18	6,81	6,64841
Tasas de interés activas reales							
Costa Rica ^a	13,91	9,59	10,65	12,97	11,07	8,95	8,07776
El Salvador ^b	3,81	4,94	4,80	6,95	5,73	5,40	5,39923
Guatemala ^c	9,35	8,87	10,01	10,59	8,28	8,26	8,84945
Honduras ^d	12,60	14,18	13,65	16,96	16,17	14,74	12,8954
Nicaragua ^e	4,48	7,33	7,08	7,72	7,65	6,75	5,66813
Panamá ^f	1,26	3,26	4,84	7,47	6,78	6,61	6,9538
República Dominicana ^g	9,83	6,84	8,49	11,34	11,43	7,70	7,68479

Cuadro A21 (continúa)

Cuadro A21 • CARD: tasas de interés nominales y reales, 2012-2018 (conclusión)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés pasivas reales							
Costa Rica ^a	4,98	1,51	2,29	5,84	5,20	3,65	3,66831
El Salvador ^b	0,78	2,62	2,60	5,01	3,78	3,38	3,11491
Guatemala ^c	1,47	1,07	2,00	3,01	0,99	0,92	1,3773
Honduras ^d	0,83	2,31	1,07	3,39	3,11	0,73	0,34674
Nicaragua ^e	-5,08	-4,67	-3,69	-1,88	-1,54	-1,31	-1,4392
Panamá ^f	-3,96	-2,54	-1,16	1,24	0,58	0,47	0,53601
República Dominicana ^g	3,66	1,13	3,62	5,68	5,48	3,42	2,97783

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

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

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

^c Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

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

Cuadro A22**Centroamérica y la República Dominicana: indicadores del crédito sobre la base de saldos nominales a fin de año, 2012-2018***(En tasas de crecimiento reales)*

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

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Consejo Monetario Centroamericano (CMC).^a Cifras preliminares.^b Cifras a noviembre, excepto Panamá cifras a octubre.



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

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

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