

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Naciones Unidas

# SEDE SUBREGIONAL EN MÉXICO

## **Centroamérica y República Dominicana: evolución económica en 2015 y perspectivas para 2016 Balance preliminar**



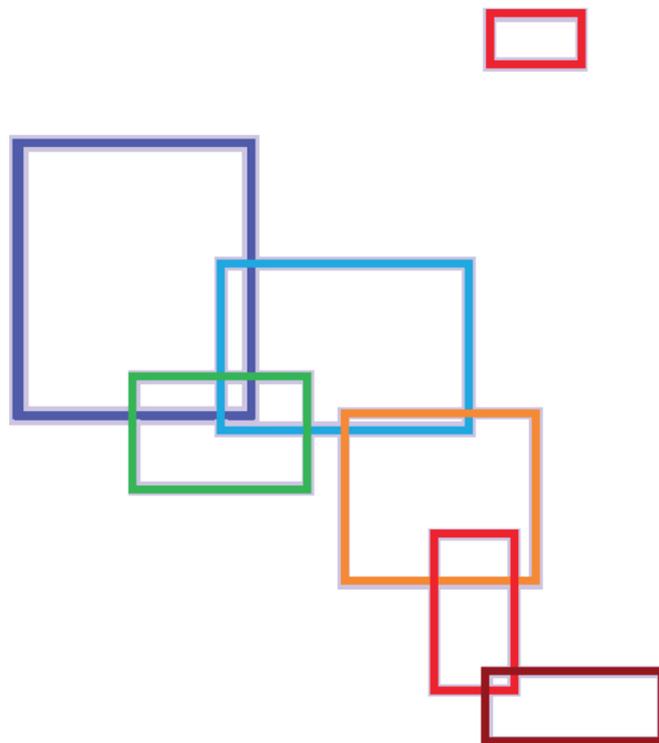
NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Centroamérica y República Dominicana: Evolución económica en 2015 y perspectivas para 2016

## Balance preliminar

Enero de 2016





**Centroamérica y República Dominicana:  
Evolución económica en 2015 y perspectivas para 2016**

**Balance preliminar  
Enero de 2016**

**ALICIA BÁRCENA**  
Secretaria Ejecutiva

**ANTONIO PRADO**  
Secretario Ejecutivo Adjunto

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

El presente documento hace un balance preliminar de las economías de Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) y la República Dominicana (CARD) en 2015 y ofrece perspectivas para 2016. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede Subregional en México de la CEPAL, con información disponible al 31 de enero de 2016. En primer lugar, se analiza el contexto internacional, en particular los eventos que impactan directamente a las economías de CARD. Segundo, se presentan los rasgos generales de la evolución económica de los países bajo estudio, para, en tercer lugar, hacer un análisis en materia de política fiscal, monetaria, cambiaria y comercial. En cuarto lugar se estudia la evolución del sector externo y, por último, se analiza la actividad económica, los precios y el empleo. Este trabajo fue elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede Subregional en México de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Su elaboración estuvo a cargo de Ramón Padilla Pérez (Jefe de la Unidad), Cambiz Daneshvar, Stefanie Garry, Randolph Gilbert, Rodolfo Minzer, Jesús López, Juan Pérez, Juan Carlos Rivas, Indira Romero, Jesús Santamaría y Francisco Villarreal.

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

# Centroamérica y República Dominicana: Evolución económica en 2015 y perspectivas para 2016

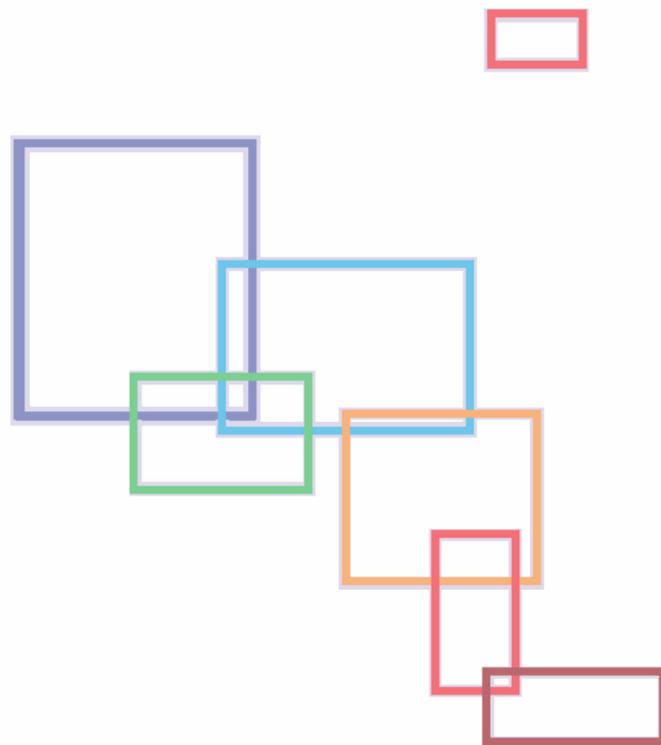
## Balance preliminar

Enero de 2016



NACIONES UNIDAS

CEPAL





## ÍNDICE

<b>1. Contexto internacional</b> .....	7
<b>2. Rasgos generales de la evolución reciente y perspectivas para 2016</b> .....	10
<b>3. La política económica</b> .....	11
a) La política fiscal .....	11
b) La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) .....	13
c) Política monetaria, cambiaria y financiera .....	15
d) Otras políticas .....	17
<b>4. El sector externo</b> .....	20
a) Las remesas .....	23
<b>5. La actividad económica, los precios y el empleo</b> .....	27
a) La actividad económica .....	27
b) Los precios .....	28
c) El empleo y los salarios .....	29
<b>Referencias</b> .....	35
<b>Notas</b> .....	35
<b>Anexo: Cuadros estadísticos</b> .....	37

### Lista de cuadros

Cuadro 1	Centroamérica y República Dominicana: Tasas de crecimiento del PIB .....	10
Cuadro 2	Centroamérica y República Dominicana: Calificaciones de deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera .....	14
Cuadro 3	Centroamérica y República Dominicana: Calificaciones de la deuda soberana con relación al universo de calificaciones .....	14
Cuadro 4	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores monetarios y financieros seleccionados .....	16
Cuadro 5	Centroamérica y países seleccionados del TPP: Tarifas arancelarias en el mercado de los Estados Unidos. Cadena hilo-textil-vestido, 2012 .....	19
Cuadro 6	Centroamérica y República Dominicana: Evolución de remesas, 2010-2015 .....	24
Cuadro 7	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores representativos de los flujos de remesas .....	25

Cuadro 8	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores de la población migrante en los Estados Unidos, 2013.....	26
Cuadro 9	Centroamérica y República Dominicana: Fuentes de información sobre el mercado laboral.....	30

## Lista de gráficos

Gráfico 1	Regiones y países seleccionados: Crecimiento del producto interno bruto, 2013-2016 .....	7
Gráfico 2	Índices de precios internacionales de productos primarios, 2014-2015.....	8
Gráfico 3	Tasa de variación del volumen de comercio mundial y crecimiento del PIB, 2009 a 2016 .....	8
Gráfico 4	Centroamérica y República Dominicana: Balance fiscal, 2014-2015 .....	11
Gráfico 5	Centroamérica y República Dominicana: Ingresos y gastos totales del gobierno central, 2010-2015.....	12
Gráfico 6	Centroamérica y República Dominicana: Tasas de interés, 2014-2015.....	16
Gráfico 7	Centroamérica y República Dominicana: Variación interanual del valor de las exportaciones, 2015 .....	21
Gráfico 8	Centroamérica y República Dominicana: Variación interanual del valor de las importaciones, 2015 .....	21
Gráfico 9	Centroamérica y República Dominicana: Estructura de la cuenta corriente, 2011-2015.....	22
Gráfico 10	Centroamérica y República Dominicana: Variación interanual del valor de la inversión extranjera directa, 2014-2015 .....	23
Gráfico 11	Centroamérica y República Dominicana: Producto interno bruto .....	27
Gráfico 12	Centroamérica y República Dominicana: Oferta y demanda. Contribución al crecimiento del PIB, 2010-2015.....	28
Gráfico 13	Centroamérica y República Dominicana: Inflación anual, diciembre-diciembre, 2010-2015 .....	29
Gráfico 14	Centroamérica y República Dominicana: Tasa de participación laboral por sexo, 2015.....	31
Gráfico 15	Centroamérica y República Dominicana: Tasa de desempleo abierto, último período disponible, 2014-2015 .....	31
Gráfico 16	Centroamérica y República Dominicana: Índice del salario medio anual real, 2010-2015.....	33

## Anexo – Cuadros Estadísticos

Cuadro A-1	Centroamérica y República Dominicana: Principales indicadores económicos, 2010-2015.....	41
Cuadro A-2	Centroamérica y República Dominicana: Principales indicadores de crecimiento e inversión, 2010-2015.....	42
Cuadro A-3	Centroamérica y República Dominicana: Producto interno bruto por rama de actividad económica, 2010-2015.....	43
Cuadro A-4	Centroamérica y República Dominicana: Producto interno bruto por tipo de gasto, 2010-2015 .....	45
Cuadro A-5	Centroamérica y República Dominicana: Participación en el crecimiento del PIB, 2010-2015 .....	46
Cuadro A-6	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores de precios al consumidor, 2010-2015 .....	47
Cuadro A-7	Centroamérica y República Dominicana: Índices de salarios, 2010-2015.....	49
Cuadro A-8	Centroamérica y República Dominicana: Tasas de desempleo abierto, 2010-2015 .....	50
Cuadro A-9	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores del comercio de bienes fob, 2010-2015 .....	51
Cuadro A-10	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores del balance de pagos, 2010-2015.....	53
Cuadro A-11	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores del balance de pagos, 2010-2015.....	55
Cuadro A-12	Centroamérica y República Dominicana: Importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes CIF, 2010-2015 .....	57
Cuadro A-13	Centroamérica y República Dominicana: Transferencias corrientes netas, 2010-2015 .....	58
Cuadro A-14	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores de la deuda pública, 2010-2015.....	59
Cuadro A-15	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores de la deuda pública, 2010-2015.....	61
Cuadro A-16	Centroamérica y República Dominicana: Balance de la cuenta de viajes del exterior - balance de la cuenta de viajes del exterior, 2010-2015 .....	63
Cuadro A-17	Centroamérica y República Dominicana: Tipo de cambio nominal y real, 2010-2015.....	64
Cuadro A-18	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores del gobierno central, 2010-2015 .....	66
Cuadro A-19	Centroamérica y República Dominicana: Ingresos tributarios del gobierno central, 2010-2015.....	67
Cuadro A-20	Centroamérica y República Dominicana: Panorama monetario, 2010-2015.....	68
Cuadro A-21	Centroamérica y República Dominicana: Tasas de interés nominales y reales, 2010-2015 .....	69
Cuadro A-22	Centroamérica y República Dominicana: Indicadores del crédito, 2010-2015 .....	71



## 1. CONTEXTO INTERNACIONAL

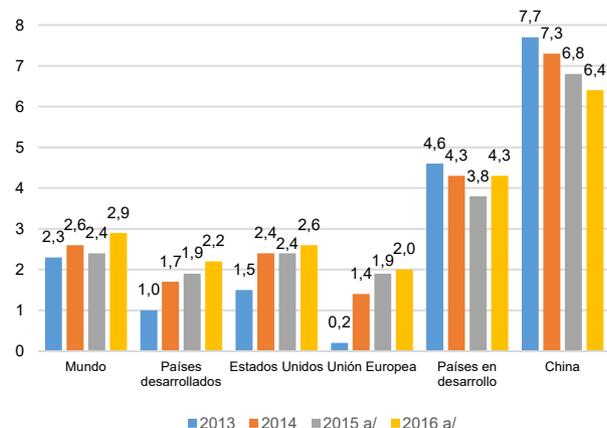
La economía mundial tuvo una ligera desaceleración en 2015 al crecer 2,4%, frente a 2,6% en 2014. Si bien esta tasa es similar a la observada en los últimos cinco años, continúa por debajo de lo registrado previo a la crisis financiera internacional del 2008-2009, cuando la producción mundial se expandía a tasas anuales en torno al 4%. Entre los factores que explican la desaceleración en 2015, destacan la volatilidad e incertidumbre financiera internacional, la persistencia de una débil demanda interna agregada (en particular la inversión) y el menor dinamismo del comercio mundial, que han dado un sesgo recesivo a la economía mundial.

Como puede verse en el gráfico 1, se registró un comportamiento diferenciado entre regiones y grupos de países. En contraste con años previos, en 2015 los países desarrollados tuvieron un mayor aporte a la economía mundial que los países en desarrollo debido a la contracción sufrida por grandes economías emergentes como las de Brasil y Rusia, y la desaceleración de la producción en China. La incertidumbre sobre el desempeño futuro de esta última ha alentado la volatilidad en los mercados internacionales. La menor expansión de la economía china se asocia a la transición de un modelo basado en la inversión y la manufactura a uno centrado en el consumo y los servicios, así como una mayor orientación al mercado interno y un exceso de capacidad instalada acumulada en años recientes. Estos factores han tenido un impacto directo en menores importaciones de materias primas.

De particular importancia para Centroamérica y la República Dominicana (CARD) es el desempeño de los Estados Unidos, que siguió mostrando un crecimiento significativo, dado el contexto internacional: en 2015 su economía se expandió a una tasa anual del 2,4%, misma cifra que la registrada en 2014. No obstante, esta economía mostró una desaceleración en los últimos meses del año. En 2015 la

Unión Europea tuvo un crecimiento conjunto del 1,9%, frente a 1,4% en 2014.

**GRÁFICO 1**  
REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2013-2016<sup>a/</sup>  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de World Economic Situation and Prospects 2016, UN DESA (2015).

a/ Estimaciones.

En 2015 se notó una fuerte reducción de los precios internacionales de los bienes primarios (véase el gráfico 2). Si bien los motivos detrás de este comportamiento varían entre grupos de productos, una menor demanda mundial, vinculada fuertemente con la mencionada desaceleración de la economía de China, es un factor común. El precio del petróleo observó la caída más pronunciada, con una contracción del 47,3% en promedio. Además del factor demanda, se debe mencionar un exceso de oferta de este insumo (en particular de Arabia Saudita), así como movimientos especulativos en los mercados internacionales. Los precios internacionales de los metales también tuvieron una reducción importante, aunque menor que la del petróleo. Los principales productos primarios exportados

por CARD registraron caídas más moderadas (por ejemplo, café de -20,3% y azúcar de -21,0%) e incluso alzas, como en el caso del banano (3,2%).

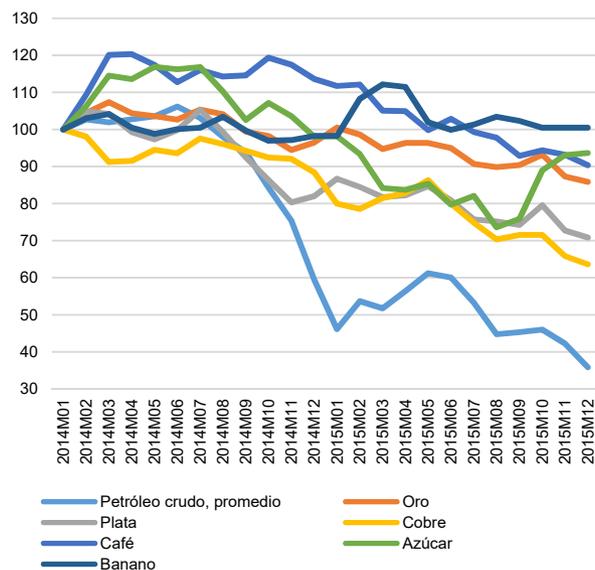
**Esta reducción de los precios internacionales tuvo un impacto significativo en las finanzas públicas de los países productores y en los flujos de comercio mundial.** Con relación al primero, los gobiernos centrales cuyos ingresos dependen de manera importante de la explotación y venta de productos primarios –por ejemplo, Arabia Saudita, México y la República Bolivariana de Venezuela– se han visto obligados a disminuir su gasto o incrementar su déficit fiscal. En sentido contrario, los países que son importadores netos de hidrocarburos y combustibles, y en los que se otorgan subsidios a su consumo, han tenido efectos positivos en sus saldos fiscales.

En cuanto al comercio mundial, la caída de los precios llevó a un deterioro de los términos de intercambio de los países con fuerte presencia de productos primarios en su canasta de exportación, limitando su capacidad de demandar bienes y servicios de otros países. Esto parece haber tenido efectos de segundo orden en países no exportadores de bienes primarios, desencadenando una espiral negativa en los intercambios globales (UNDESA, 2015). En los primeros nueve meses de 2015 el comercio mundial se expandió 1,5%, frente a 3,3% en el mismo período de 2014. Como se observa en el gráfico 3, en contraste con años previos, el comercio se expandió a menores tasas que la actividad económica mundial. Es importante mencionar que en términos de volumen el comercio mostró solamente una ligera desaceleración.

Después de varios meses de espera, la Reserva Federal de los Estados Unidos aumentó el 16 de diciembre de 2015 la tasa de interés de sus bonos (25 puntos base), por primera vez desde 2006, con lo que se espera una gradual normalización de su política monetaria. Al 31 de enero de 2016, fecha de cierre de este informe, no se habían dado nuevos cambios en la tasa de interés, pero cabría esperar un par de incrementos pequeños en el transcurso del año, en la

medida en que la economía muestre un desempeño favorable. En contraste, en Europa y Japón se espera continúe una política monetaria expansiva, en particular a través de la compra de bonos.

**GRÁFICO 2**  
**ÍNDICES DE PRECIOS INTERNACIONALES**  
**DE PRODUCTOS PRIMARIOS, 2014-2015**  
(Enero 2014 = 100)

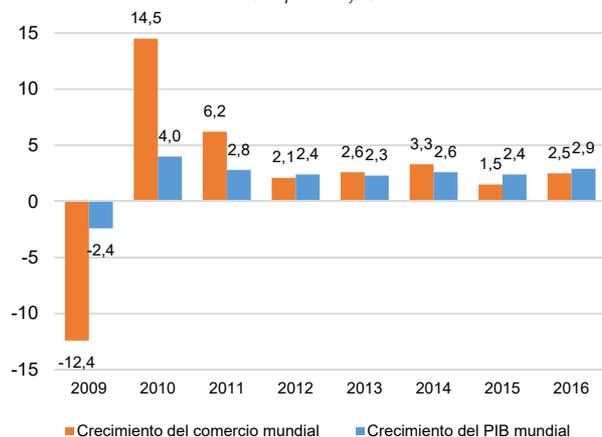


Fuente: CEPAL, sobre la base de World Bank Pink Sheet (2016).

**Los factores anteriormente mencionados han llevado a una salida de capitales de países emergentes y una presión significativa en sus tipos de cambio;** ambos factores formaron otra espiral negativa. De acuerdo con cifras del Instituto Internacional de Finanzas (IIF, por sus siglas en inglés) en 2015 se observó una salida neta de capitales cercana a los 735.000 millones de dólares, de los cuales más de 90% corresponden a China (IIF, 2016). Con respecto al mercado cambiario, en 2015, por ejemplo, el rublo ruso tuvo una depreciación anual nominal de 30,9%, el real

brasileño de 47,9%, el peso colombiano de 34,6% y el peso mexicano del 16,9%.

**GRÁFICO 3**  
**TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL Y**  
**CRECIMIENTO DEL PIB, 2009 A 2016 <sup>a/b</sup>**  
(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).

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

<sup>b</sup> Las cifras de 2015 corresponden a un acumulado de enero a septiembre con respecto a igual período del año anterior.

**La actividad económica de América Latina y el Caribe, en su conjunto, registró una contracción del 0,4%, arrastrada por una fuerte caída de su mayor economía, Brasil (-3,5%), y de la República Bolivariana de Venezuela (-7,1%). Esta caída, la primera desde la crisis financiera internacional de 2008-2009, se caracterizó por una desaceleración significativa de la demanda interna, marcada por la**

contracción de la inversión y el consumo. La demanda externa, por su parte, mostró un crecimiento modesto.

**Al interior de la región se observan tres comportamientos subregionales distintos:** América del Sur con un desempeño negativo, en especial en las economías exportadoras de hidrocarburos; las economías del Caribe con un modesto crecimiento, afectadas por fenómenos climatológicos adversos, y México y Centroamérica con una evolución positiva.

Las perspectivas económicas para 2016 se dan en un contexto de fuerte incertidumbre, la cual conlleva riesgos a la baja. En el primer mes del año ha continuado la caída de los precios internacionales de las materias primas, con una contracción cercana al 20% en el caso del petróleo. Por otro lado, hay poca claridad sobre la severidad de la desaceleración de la economía china y su impacto en la demanda mundial por bienes primarios. El inicio del 2016 también ha registrado una salida significativa de capitales de países emergentes, así como movimientos bruscos en los mercados cambiarios.

Si bien hay que estar atento a la evolución de estas variables en los próximos meses, la información hasta ahora disponible permite **estimar una leve aceleración de la actividad económica mundial (2,9%) para 2016, impulsada por un mayor crecimiento de los países desarrollados**, en especial de los Estados Unidos y la Unión Europea. La economía mundial también se vería favorecida por políticas fiscales menos restrictivas y políticas monetarias aún de corte expansivo. Para América Latina y el Caribe en su conjunto, la CEPAL proyecta un magro crecimiento del 0,2% en 2016, que continuará afectado por el desempeño negativo de Brasil y la República Bolivariana de Venezuela.

## 2. RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA 2016

Las economías de CARD tuvieron una evolución positiva en 2015, en un entorno internacional caracterizado por alta volatilidad financiera, fuerte caída de los precios internacionales de productos primarios, salida de capitales financieros de países en desarrollo y bajo dinamismo del comercio internacional.

**En 2015, la actividad económica de CARD, en su conjunto, creció a una tasa anual de 4,7%, frente a 4,9% en 2014,** que contrasta favorablemente con la contracción registrada en América Latina y el Caribe en su conjunto (-0,4%). Esta desaceleración se explica principalmente por un menor crecimiento de las exportaciones y del consumo privado, contrarrestada parcialmente por una aceleración de la formación bruta de capital, en particular gracias a la expansión de la construcción en Nicaragua, Panamá y la República Dominicana. Resalta la desaceleración de la economía costarricense (2,8% en 2015 frente a 3,5% el año previo), asociada con la contracción de la producción agrícola y manufacturera.

**El déficit fiscal del gobierno central como porcentaje del PIB se ubicó en 2,9%, por encima del observado en 2014 (2,6%).** La mayor parte de los países de CARD realizaron esfuerzos de consolidación fiscal, mientras que Costa Rica continúa registrando el mayor saldo negativo como porcentaje del PIB (-5,9%).

**El déficit de la cuenta corriente mostró una disminución significativa** (3,8% del PIB, frente a 5% en 2014), principalmente debido a la fuerte caída de los precios internacionales de los combustibles. La mejora del saldo de cuenta corriente se vio en todos los países de CARD, salvo en Nicaragua, que registró importantes caídas en las exportaciones.

**La inflación promedio en la subregión tuvo el nivel más bajo en los últimos 25 años (1,6%, frente a 3,5% en**

**2014).** La reducción significativa de los precios internos de los combustibles y los alimentos llevó incluso a que en Costa Rica se observara una deflación del 0,8% (inflación interanual diciembre a diciembre), mientras que Panamá cerró el año con una inflación de 0,3%.

**En materia de empleo, se dio una tendencia favorable en la creación de nuevos puestos formales,** de acuerdo con los registros de cotizantes a la seguridad social. Los salarios mínimos y medios, por su parte, mostraron un incremento real en 2015.

**Para 2016, la CEPAL estima que CARD, en su conjunto, tendrá un crecimiento del 4,4%, tasa levemente inferior a la registrada en 2015.** La mayor expansión de la economía de los Estados Unidos y la persistencia de los precios bajos de los combustibles darían un impulso a la actividad económica en un entorno internacional complejo y que conlleva riesgos a la baja en esta perspectiva de crecimiento. En sentido contrario, se espera una desaceleración de la República Dominicana, que se expandiría a niveles cercanos a su producto potencial. El cuadro 1 resume las perspectivas de crecimiento de CARD para 2015 y 2016.

**CUADRO 1**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2015-2016**  
(En porcentajes)

	2015	2016
Costa Rica	2,8	3,3
El Salvador	2,4	2,4
Guatemala	3,9	4,0
Honduras	3,4	3,3
Nicaragua	4,3	4,3
Panamá	5,9	6,2
República Dominicana	7,0	5,2

Fuente: CEPAL

<sup>a/</sup> Estimaciones propias.

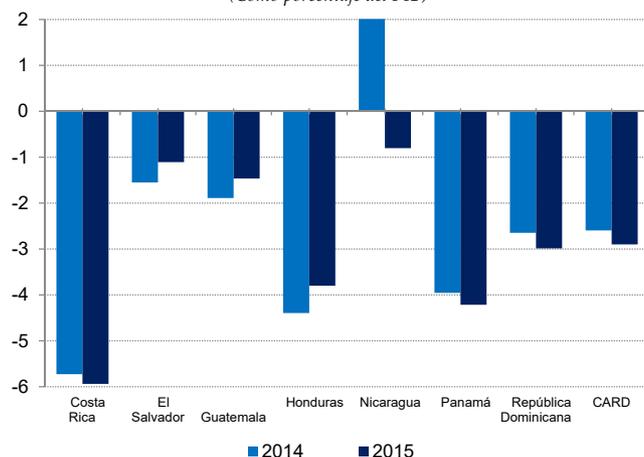
### 3. LA POLÍTICA ECONÓMICA

#### a) La política fiscal

En 2015 las finanzas públicas de CARD estuvieron presionadas por un contexto de fuerte volatilidad económica y financiera internacional. Los países realizaron un esfuerzo importante para evitar un mayor deterioro o incluso reducir el déficit fiscal del gobierno central.

De las siete economías de CARD, solamente tres (El Salvador, Guatemala y Honduras) obtuvieron mejores resultados fiscales que los alcanzados durante 2014. En 2015 el déficit fiscal promedio en CARD (2,9% del PIB) se ubicó ligeramente por encima del observado en 2014 (2,6% del PIB). Nicaragua y El Salvador tuvieron el menor déficit, equivalente al 0,8% y 1,1% del PIB, respectivamente, en tanto Panamá y Costa Rica alcanzaron el mayor balance negativo con un 4,2% y un 5,9% del PIB, respectivamente.

**GRÁFICO 4**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**BALANCE FISCAL, 2014-2015<sup>a,b</sup>**  
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Se refiere al gobierno central.

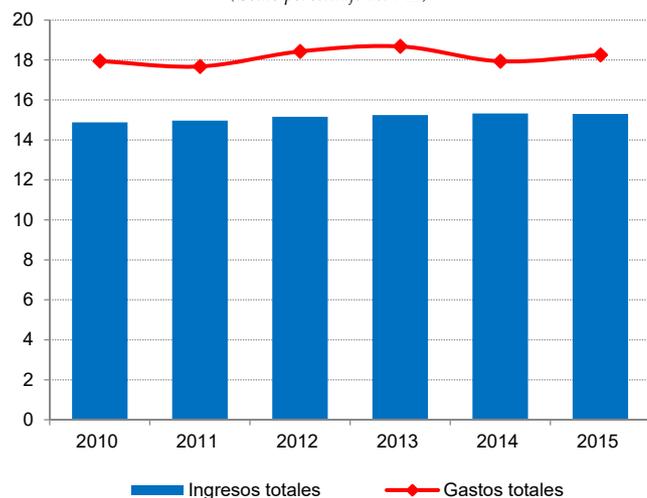
<sup>b</sup> Los datos para 2015 corresponden a cifras preliminares o estimaciones.

Destaca el caso de Costa Rica en donde las remuneraciones de empleados públicos y las transferencias corrientes se expandieron a una tasa real mayor que la de los ingresos. Nicaragua fue el único país que pasó de un superávit del 2,0% a un déficit del 0,8%, debido a una caída de la recaudación ante la desaceleración de la actividad económica y menores ingresos fiscales por impuestos a la importación de combustibles (véase el gráfico 4).

La política fiscal en CARD se caracterizó por una **orientación prudente**. Los ingresos se mantuvieron constantes (como porcentaje del PIB), mientras que los gastos totales del gobierno central tuvieron un ligero incremento equivalente a 0,3 puntos porcentuales del PIB. En este resultado han influido una serie de factores prometedores hacia el futuro, pero en los que se requiere seguir avanzando por medio de reformas de las estructuras fiscales que permitan su consolidación. Uno de ellos es la reducción en la volatilidad en el crecimiento de los ingresos fiscales que se observa desde el año 2010. El otro es el esfuerzo realizado por los gobiernos de la subregión para mantener una tendencia a la baja en el crecimiento del gasto, especialmente desde 2013, tal y como puede verse en el gráfico 5. Adicionalmente, la disminución en el precio internacional del petróleo permitió un ahorro fiscal en el caso de los países que mantienen subsidios a los combustibles y/o a la energía eléctrica.

A nivel de país, con respecto a los ingresos, Panamá y Guatemala tienen una carga tributaria de 9,7% y de 10,2% del PIB, respectivamente, las cuales están por debajo del promedio de CARD (16,4% del PIB). En tanto, Nicaragua y Honduras registran la mayor carga tributaria de la subregión con 15,6% y 16,5% del PIB, en ese orden. Con relación al gasto, Guatemala (12,2% del PIB) y El Salvador (17,1% del PIB) muestran menores egresos que el resto de países de CARD, mientras que Costa Rica y Honduras tienen los mayores gastos (20,8% y 22,5% del PIB, respectivamente).

**GRÁFICO 5**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y**  
**GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
 2010-2015 <sup>a</sup>  
 (Como porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Los datos para 2015 corresponden a cifras preliminares o estimaciones.

Es relevante mencionar que en la mayoría de los países de CARD continuaron los esfuerzos para aumentar la recaudación y reducir la evasión y elusión fiscal. En particular, en Nicaragua y en Honduras se realizaron mejoras administrativas y una ampliación de la base tributaria para incrementar la recaudación fiscal. En Costa Rica, el ejecutivo ha enviado diversos proyectos de ley a la Asamblea para contener el creciente desequilibrio fiscal. También destaca la voluntad por hacer un mejor uso de los recursos, ya que en la mayoría de los países de CARD aumentó en 2015 el gasto de capital (principalmente destinado a proyectos de infraestructura vial, construcción, comunicaciones y energía). Sin embargo, la prevalencia de los gastos corrientes (equivalentes a 14,2% del PIB) sobre los de capital (3,4% del PIB) en estos países es estructural.

**En 2016 se enfrentan grandes retos en materia de política fiscal.** Existe el riesgo de que los ingresos fiscales descendan en 2016 por varios factores adversos. En primer lugar, la materialización de una menor actividad económica que la esperada, vinculada al adverso contexto internacional y que llevaría a una recaudación menor. En segundo lugar, CARD podría verse en la necesidad de obtener recursos contingentes para contrarrestar posibles choques externos originados por la desaceleración de la actividad económica mundial. Por el lado positivo, aunque los países de CARD tienen un espacio más limitado para poner en marcha una política fiscal contracíclica, en comparación con la situación que se observaba en la crisis internacional de 2008-2009, las cuentas fiscales en general se fortalecieron en los dos últimos años. Del mismo modo, de mantenerse los bajos precios, redundará en mejor presión en las cuentas públicas vinculadas a los subsidios.

**Ante una potencial reducción de los ingresos públicos y poco margen para aumentar el gasto, buscar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos públicos resulta una tarea obligada.** Por el lado del gasto, dadas las rigideces que los compromisos gubernamentales y las leyes existentes imponen al gasto público, una reingeniería de los egresos es prioritaria y deberá ser gradual. Por el lado de los ingresos, resulta vital incrementar la recaudación en la mayoría de los países de CARD con especial atención en la evasión y la elusión fiscal. Entre las ventajas de romper con la lógica del presupuesto inercial está la mayor flexibilidad de los gobiernos para adaptarse a un entorno de recursos escasos. Queda pendiente la búsqueda de recursos para hacer frente al cambio climático. Derivado del Acuerdo de París sobre el Cambio Climático, se destaca la propuesta de organismos internacionales de imponer un precio al carbono como una fuente directa para el financiamiento de proyectos de mitigación climática.

**En suma, en 2016 tanto en los ingresos como en los gastos, la situación fiscal podría empeorar marginalmente comparado con 2015 y el resultado fiscal sería un déficit mayor en la mayoría de los países de CARD.**

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

La deuda pública total del SPNF de CARD a diciembre de 2015 alcanzó un 36,6% del PIB, mismo coeficiente mostrado al cierre del año previo (véase el cuadro 2). Este resultado global tuvo una evolución dispar entre los países de la región. Así, la República Dominicana registró una significativa disminución, al pasar de 28% del PIB al cierre de 2014 a 23% del PIB un año más tarde. Esta evolución obedece a una recompra de la deuda de Petrocaribe, realizada con un descuento del 52% de su valor nominal. La operación implicó una importante reducción de 5,5 puntos porcentuales del PIB de la deuda pública externa, llegando ésta a un 10,4% del PIB al cierre de 2015.

Guatemala y Nicaragua también registraron contracciones en sus cocientes de deuda sobre el PIB, pero más moderadas. En el caso de Guatemala, la deuda pública del gobierno central totalizó 24,3% del PIB, una reducción de 0,5 puntos porcentuales del PIB con respecto al año previo. En Nicaragua, la deuda pública bajó 1 punto porcentual del PIB, explicada principalmente por una disminución de la deuda pública externa. En sentido contrario, Panamá y Costa Rica incrementaron su relación de deuda pública sobre el PIB. En Panamá la deuda pública del gobierno central aumentó en 3,5 puntos porcentuales del PIB, ubicándose en un equivalente al 40,6% del PIB, mientras que en Costa Rica aumentó en 3 puntos porcentuales del PIB, alcanzando un 47,8% del PIB en 2015. Los otros dos países que registraron un incremento de la relación entre deuda pública sobre PIB fueron El Salvador y Honduras. En El Salvador dicha relación se incrementó en 1,6 puntos porcentuales, llegando a 64% del PIB en 2015, mientras que la deuda pública en Honduras se acrecentó en 0,9 puntos porcentuales, llegando a 41,5% del PIB en 2015.<sup>1</sup>

**En el transcurso del cuarto trimestre de 2015, las tres principales calificadoras internacionales de riesgo (Fitch Ratings, Moody's Investor y Standard and Poor's), revisaron las calificaciones de deuda soberana de cinco de**

**los siete países de CARD:** El Salvador, Guatemala, Nicaragua, la República Dominicana y Panamá (cuadro 2 y cuadro 3). En diciembre de 2015 Moody's Investor reafirmó la calificación de deuda de El Salvador en "Ba3" (el menor grado en la categoría de "no inversión"), pero cambió su perspectiva de estable a negativa. La agencia argumentó que el cambio obedeció a la tendencia alcista de la deuda pública, en conjunto con un alto déficit fiscal y bajo crecimiento económico. En el caso de Guatemala, en octubre de 2015 Standard and Poor's mantuvo su calificación de riesgo en "BB" (el grado intermedio en la categoría de "no inversión"), decisión que según la calificadora se justifica por la disciplina fiscal y monetaria del país, la moderada carga de deuda pública y un déficit externo manejable. En diciembre de 2015 la calificadora Fitch Ratings calificó por primera vez la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua, otorgándole un "B+", con perspectiva estable. Esta calificación fue justificada principalmente por una política fiscal prudente, consolidación macroeconómica y financiera, fortalecimiento de las reservas y reducción de la deuda pública.

En el caso de la República Dominicana, Fitch Ratings mantuvo la calificación en "B+", pero mejoró la perspectiva del país de estable a positiva debido a las mejoras en materia fiscal y el buen desempeño económico del país. Costa Rica no registró ningún cambio en su calificación durante 2015, la que se mantuvo en "grado de no inversión". Sin embargo, a principios de 2015 Fitch Ratings modificó su perspectiva de calificación de largo plazo de estable a negativa, argumentando el alto déficit de sus cuentas fiscales, el incremento de la deuda y las menores tasas de crecimiento económico. Finalmente, las tres calificadoras mantuvieron el grado de la deuda pública panameña con perspectiva estable, dada la solidez de las finanzas públicas, su moderado nivel de deuda pública y el sólido nivel de crecimiento.

**Se prevé que el acceso al endeudamiento externo se torne más complejo durante el 2016,** debido a varias razones. Primero, la tendencia al aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales dificultará el acceso

### 3. La política económica

al financiamiento, aun cuando es necesario señalar que esta tendencia se observa hoy en día más gradual y lenta de lo que parecía a finales de 2015. Segundo, la gran volatilidad de los mercados internacionales y el incremento en los niveles de incertidumbre dificultará el acceso crediticio, sobre todo de países ubicados por debajo del grado de inversión, como sucede en la mayoría de países de CARD. Tercero, vistos en su conjunto, los países de CARD han registrado un

empeoramiento en sus cuentas fiscales y no ha sido posible, en la mayoría de los casos, la implementación de reformas fiscales significativas que aumenten la carga tributaria, lo que también dificultará el acceso al endeudamiento en los mercados financieros internacionales.

**CUADRO 2**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA**

(Cuarto trimestre de 2015)

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

Fuente: <https://www.fitchratings.com>; <https://www.moodys.com>; <https://www.standardandpoors.com>

Nota: Se resaltan en color verde las notas que fueron revisadas al alza y en rojo las ajustadas a la baja.

**CUADRO 3**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: CALIFICACIONES DE LA DEUDA SOBERANA CON RELACIÓN AL UNIVERSO DE CALIFICACIONES <sup>a/</sup>**

Calidad	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Principal	Aaa	AAA	AAA
Grado de inversión Alto	Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-	AA+ AA AA-
Grado de inversión Medio	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-
Grado de inversión Bajo	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-	BB+ BB BB-
Altamente especulativa	B1 B2 B3	B+ B B-	B+ B B-
Riesgo sustancial	Caa1	CCC+	
Extremadamente especulativa	Caa2 Caa3	CCC CCC-	CCC
Pocas Perspectivas de Recuperación	Ca	CC C	
Impago	C	D	DDD DD D

Fuente: [www.datosmacro.com/ratings](http://www.datosmacro.com/ratings). <sup>a/</sup> Moodys mantiene la modificación de deuda de El Salvador pero modifica su perspectiva de estable a negativa

### c) Política monetaria, cambiaria y financiera

Centroamérica y República Dominicana se caracterizan por una marcada heterogeneidad de regímenes de política monetaria y cambiaria. Mientras que El Salvador y Panamá, al estar dolarizados, sólo pueden incidir en las condiciones monetarias indirectamente a través de políticas de regulación de los intermediarios financieros, en el otro extremo Guatemala y la República Dominicana instrumentan su política monetaria bajo regímenes de metas de inflación y libre flotación cambiaria. Por su parte, Costa Rica tiene una flotación administrada, adoptada a principios de 2015, mientras que Honduras mantiene un régimen de bandas cambiarias, y Nicaragua un esquema de minidevaluaciones diarias.

En 2015 se observó una tendencia a reducir las tasas de referencia de política monetaria en aquellos países donde éstas son el instrumento operativo de política (véase el panel a del gráfico 6). Esto ocurrió en un entorno de niveles históricamente bajos de inflación, con lo cual la postura de la política monetaria a nivel regional fue neutral, es decir, buscó mantener la estabilidad en los rendimientos reales, posición similar a la observada durante el 2014. En algunos países de CARD, persiste el uso de ajustes en el encaje que deben mantener las instituciones financieras ante el banco central, como instrumento para manejar la liquidez del mercado financiero, y por lo tanto para incidir indirectamente en las tasas de interés nominales. En concordancia con la postura evidenciada por la reducción de tasas de política monetaria, los niveles de encaje efectivo, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, se mantuvieron constantes a lo largo del 2015.

Si bien la postura de las autoridades monetarias incidió en una modesta reducción de tasas activas nominales observadas en todos los países, esta no fue suficiente para evitar un incremento de las tasas reales a lo largo de la región (véase panel b del gráfico 6), ante la desaceleración de la inflación. Lo anterior contrasta con lo observado durante

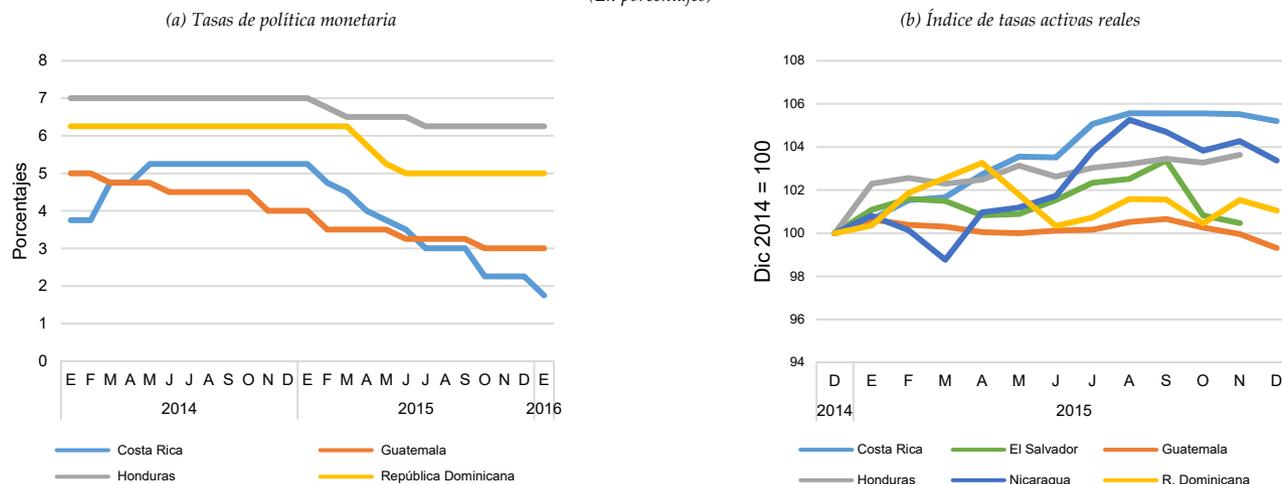
2014, cuando las tasas reales se mantuvieron constantes a lo largo del año. La única excepción es Guatemala, donde las tasas reales se mantuvieron prácticamente constantes a lo largo del 2015. Vale la pena destacar que aunque la República Dominicana experimentó importantes oscilaciones en la tasa nominal a lo largo del año, fue uno de los países que cerraron el 2015 con un menor incremento en la tasa real.

Como se muestra en el cuadro 4, aunque el agregado monetario M2 mostró un crecimiento en los países de CARD en su conjunto, su dinamismo fue bastante heterogéneo, acelerándose en El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, y desacelerándose en Costa Rica, Panamá y la República Dominicana, en estos últimos probablemente vinculado con los relativamente altos niveles de utilización de dinero electrónico. De manera similar, el crédito al sector privado continuó expandiéndose, si bien a tasas similares o menores de las observadas en 2014, salvo en los casos de Panamá y la República Dominicana, donde se registraron importantes aceleraciones en el otorgamiento de crédito, en ambos casos asociados al dinamismo de la actividad económica.

Con respecto a la composición de los depósitos y créditos, durante el año 2015 se mantuvieron saldos relativamente elevados denominados en moneda extranjera. Si bien en la mayoría de los países la dolarización se ubica en un rango de entre 20% (República Dominicana) y 40% (Costa Rica) del total, en Nicaragua ésta alcanza el 90% de los depósitos y prácticamente la totalidad de los créditos. Lo anterior restringe la efectividad de la política monetaria, ya que reduce el traspaso de los cambios de política a lo largo de la estructura de tasas vigentes en cada país.

**El sector financiero muestra señales de solidez en los países de CARD**, con niveles de capitalización superiores al 15%, alcanzando 19% en El Salvador, índices de morosidad menores al 2%, salvo en los casos de El Salvador (2,5%) y Honduras (3%), y con una rentabilidad menor al 2%, excepto en Nicaragua (3,1%) y la República Dominicana (2,4%).

**GRÁFICO 6**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**TASAS DE INTERÉS, 2014-2015**  
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**CUADRO 4**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS SELECCIONADOS**

	Agregado monetario M2 <sup>a/</sup>		Crédito al sector privado <sup>a/ b/</sup>		Capitalización <sup>c/</sup> (porcentajes)		Morosidad <sup>d/</sup> (porcentajes)		Rentabilidad <sup>e/</sup>	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Costa Rica	14.4	9.4	17.6	12.6	16.9	17.1	2.0	1.9	1.4	1.1
El Salvador	0.8	3.4	7.4	3.8	18.9	19.2	2.5	2.5	1.8	1.5
Guatemala	8.1	11.6	9.7	10.4	14.6	13.9	1.4	1.4	1.9	1.7
Honduras	8.8	13.0	13.2	10.6	15.4	14.7	3.3	3.0	1.9	1.9
Nicaragua	16.9	20.4	21.4	21.1	14.7	15.3	1.0	0.9	2.9	3.1
Panamá	10.7	5.8	9.5	11.9	15.8	14.7	1.0	1.1	1.3	1.6
República Dominicana	11.4	10.5	13.4	17.5	15.1	14.9	1.6	1.5	2.5	2.4

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales y SECMCA (2015).

<sup>a/</sup> Crecimiento promedio anual, <sup>b/</sup> Crédito total de otras sociedades de depósito al sector privado, <sup>c/</sup> Patrimonio/activos ponderados por riesgo

<sup>d/</sup> Cartera vencida/crédito bruto total, <sup>e/</sup> Utilidad bruta/activos promedio.

A pesar de la incertidumbre que caracterizó a los mercados cambiarios en América Latina durante 2015, ante la posibilidad de que la Reserva Federal de los Estados Unidos iniciara el proceso de normalización de tasas de política monetaria, las monedas de CARD mostraron estabilidad en términos nominales, con ligeras apreciaciones en Costa Rica y Guatemala, y depreciaciones menores al 5% en Honduras, Nicaragua y la República Dominicana. Lo anterior refleja, en cierta medida, la escasa integración de estos países en el mercado financiero internacional, así como flujos estables de divisas hacia los países de CARD, como el caso de las remesas familiares.

Considerando las proyecciones de flujos de remesas, inversión extranjera directa y financiamiento multilateral a lo largo del 2016, las cuales garantizan la estabilidad de los regímenes monetarios y cambiarios vigentes, **el principal desafío que enfrenta la región es fortalecer la efectividad de la política monetaria.**

De acuerdo con los hallazgos de Checo y otros (2015), quienes utilizan datos correspondientes al período 2003-2014, ante un incremento de tasas en los Estados Unidos, exceptuando El Salvador y Panamá, la reacción de CARD ha sido aumentar las tasas nominales y utilizar reservas internacionales para mantener la estabilidad del tipo de cambio. Si bien la reacción de política monetaria reduce la inflación, el efecto negativo de la misma sobre la actividad económica se suma al efecto contractivo que tiene el menor dinamismo de la economía estadounidense sobre los flujos de remesas y la actividad del sector externo. Considerando el déficit estructural de las economías de la región, no obstante la contracción de las importaciones y exportaciones, el efecto agregado sobre el balance comercial es positivo. Es preciso mencionar que la evidencia indica que la magnitud de dichos efectos está condicionada por el nivel de integración al mercado financiero internacional y la flexibilidad cambiaria, con choques de menor magnitud en aquellos países con mayor integración y menor rigidez cambiaria.

Entre los elementos necesarios para fortalecer la efectividad de la política monetaria se destacan una mayor flexibilidad del tipo de cambio, la utilización de operaciones de mercado abierto para gestionar la liquidez del sistema financiero, la reducción de la dolarización, un mayor desarrollo del sistema financiero y la garantía de la ausencia de dominancia fiscal (Medina Cas y otros, 2011). En este sentido, en CARD se registraron avances importantes durante el 2015, incluyendo la adopción de estrategias de inclusión financiera en Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana, la transición hacia un régimen de flotación administrada en Costa Rica, la introducción de leyes de sociedades de inversión en El Salvador y Nicaragua, y la transición hacia la utilización de operaciones de mercado abierto para administrar la liquidez en Honduras. No obstante lo anterior, persisten importantes retos asociados a los elevados niveles de dolarización de los sistemas financieros, la relativamente baja liquidez de los mercados financieros locales, y el riesgo de que los relativamente elevados niveles de deuda pública en algunos países condicionen la respuesta de la política monetaria ante choques.

#### d) Otras políticas

**En el tema de política comercial, los países de CARD siguen una política de regionalismo abierto.** Por un lado, impulsan el comercio intrarregional a través del proceso de integración regional más longevo de las Américas y, por otro, el extrarregional a través de la firma de tratados de libre comercio (TLC), ya sea a nivel bilateral o multilateral. El principal socio comercial de los países de CARD, con excepción de Panamá, son los Estados Unidos, quienes también son el principal país de origen de la inversión extranjera directa y país con el que la subregión cuenta con un acuerdo comercial firmado en conjunto y cuyas reglas aplican de manera multilateral entre los socios.

El proceso de integración centroamericana continúa avanzando en varios frentes, más allá de lo comercial, por ejemplo en materia de un mercado regional de energía

eléctrica y la coordinación de compras públicas de medicinas.<sup>2</sup> En materia comercial, la subregión centroamericana ha armonizado el 95,7% de las líneas arancelarias del sistema arancelario centroamericano, y el comercio intrarregional representa el 24% del total de las exportaciones de los países centroamericanos, aunque la meta de crear una Unión Aduanera se ha visto pospuesta debido a los diversos compromisos de desgravación que los países han asumido en los tratados comerciales. Guatemala y Honduras, por su parte, se han adelantado y aprobaron iniciar una Unión Aduanera en enero de 2016. La subregión también avanza en el diseño y ejecución de una Estrategia Centroamericana de Facilitación del Comercio y la Competitividad, con énfasis en la Gestión Coordinada de Fronteras y en el diseño y adopción de planes nacionales de logística que se enmarcarán en el Marco Mesoamericano de Movilidad y Logística, todo lo cual impactará positivamente en el comercio intrarregional.

En términos del comercio extrarregional, en 2015 destaca la entrada en vigor, después de más de 10 años de la firma del TLC entre los Estados Unidos y los países de CARD (DR-CAFTA), del desmantelamiento arancelario de mayor impacto para la industria nacional de cada país, en conformidad con los calendarios de desgravación. Adicionalmente, el 31 de diciembre de 2015 venció definitivamente el plazo para que los países centroamericanos eliminaran los subsidios a las exportaciones prohibidos por la Organización Mundial de Comercio (OMC), en el marco del Acuerdo de Subvenciones y Medidas Compensatorias (SMC) que afectaban a las zonas francas. Nicaragua y Honduras están excluidos de esta disposición por su carácter de países de ingreso bajo, de acuerdo con los criterios establecidos en la OMC.<sup>3</sup> Costa Rica, Panamá y la República Dominicana se adelantaron a esta medida y cambiaron sus legislaciones entre 2010 y 2011. Posteriormente lo hizo El Salvador (2013). Guatemala, sin embargo, está rezagado en este tema, aunque el anteproyecto de ley se presentó en el Congreso a

principios de 2014, los legisladores no lo abordaron por la proximidad de las elecciones y el cambio de gobierno.

Por otra parte, el 31 de diciembre de 2015 venció la preferencia arancelaria que únicamente obtuvo Nicaragua, en su condición de país de ingreso bajo, la cual se logró en la firma del DR-CAFTA (nivel de preferencia arancelaria) y tuvo una duración de 10 años. Esto le permitió el ingreso de mercancías a territorio estadounidense gozando de los beneficios de reglas de origen de las materias primas, aunque no cumpliera plenamente con ellas. En 2016 continuarán las negociaciones que Centroamérica y Panamá iniciaron en octubre de 2015 para firmar un TLC con Corea del Sur, en un intento por diversificar el destino de sus exportaciones.

**En 2016 los países de CARD se enfrentan a una situación de eliminación de preferencias y mayor desgravación arancelaria y, sobre todo, a la firma del denominado Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP, por sus siglas en inglés) entre los Estados Unidos, Australia, Canadá, Chile, Malasia, México, Japón, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Viet Nam. El TPP podría tener repercusiones en la competitividad exportadora de los países de CARD en el mercado estadounidense. La mayor competencia que enfrentarían sería de Vietnam, a quien se le reducirían sustancialmente sus aranceles para entrar al mercado estadounidense. Entre los artículos que serían potencialmente más afectados están las hortalizas, las frutas, el café y las prendas de vestir. Estos últimos tendrían una mayor disminución de las tasas arancelarias las cuales actualmente son del 13% para Viet Nam y 0% para Centroamérica (véase el cuadro 5) y en el que Viet Nam tiene las mayores cuotas de mercado en el mercado estadounidense, en comparación con el resto de los países signatarios del TPP.**

Ante una mayor desgravación arancelaria, en el marco del DR-CAFTA, un crecimiento relativamente estable del comercio intrarregional, y una mayor competencia ante la firma de acuerdos como el TPP, es recomendable que países de CARD emprendan esfuerzos adicionales tanto para

diversificar sus socios comerciales como para incrementar el valor agregado de sus exportaciones, a fin de mejorar su inserción internacional en cadenas globales de valor y en potenciales nichos de mercado.

**CUADRO 5**  
**CENTROAMÉRICA Y PAÍSES SELECCIONADOS DEL TPP: TARIFAS**  
**ARANCELARIAS EN EL MERCADO DE LOS ESTADOS UNIDOS.**  
**CADENA HILO-TEXTIL-VESTIDO, 2012**

	Capítulo 60	Capítulo 61	Capítulo 62	Capítulo 63	Capítulo 64
Costa Rica	11,06	14,33	10,81	7,89	12,17
El Salvador	0	0	0	0	0,09
Guatemala	0	0	0	0	0,09
Honduras	0	0	0	0	0,09
México	0	0	0	0	0
Nicaragua	0	0	0	0	0,09
Brunei	11,06	14,33	10,81	7,89	12,17
Japón	11,06	14,33	10,81	7,89	12,17
Malasia	11,06	14,33	10,81	7,89	12,17
Nueva Zelanda	11,06	14,33	10,81	7,89	12,17
Viet Nam	11,06	14,33	10,81	7,89	12,17

Fuente: Elaboración propia con información de ComTrade.

Otro de los riesgos para los países de CARD proviene de la situación económica de la República Bolivariana de Venezuela, ante la caída de los precios internacionales del petróleo crudo. Este país ha impulsado el Acuerdo de Cooperación Energética Petrocaribe, siendo cuatro países signatarios: Guatemala, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana. La persistencia de los bajos precios del combustible, podría conducir a una disminución en los compromisos del Acuerdo. Si bien la porción del mercado de hidrocarburos cubierta con la oferta de la República Bolivariana de Venezuela es pequeña para el conjunto de la región (13,2% de la factura total), para Nicaragua representa más del 80% de sus importaciones de hidrocarburos.<sup>4</sup>

Los países del Triángulo Norte de Centroamérica (El Salvador, Guatemala y Honduras) firmaron el Plan de la Alianza para la Prosperidad del Triángulo Norte 2016-2020, con cuatro líneas estratégicas: a) dinamizar el sector productivo; b) desarrollar el capital humano; c) mejorar la seguridad ciudadana y el acceso a la justicia, y d) fortalecer las instituciones y mejorar la transparencia. El Plan contiene acciones de corto y mediano plazo para crear mayores oportunidades económicas, especialmente para la población joven, en una respuesta estructural al acelerado crecimiento en el flujo de menores no acompañados hacia los Estados Unidos.

En cuanto a la situación política de los países de CARD y sus posibles implicaciones económicas, destacan los eventos de Guatemala. En abril de 2015, el Ministerio Público y la Comisión Internacional Contra la Impunidad en Guatemala (CICIG), perteneciente a la Organización de las Naciones Unidas (ONU), dio a conocer que existían acciones de contrabando, cuyo objetivo era la evasión del pago de impuestos en las aduanas que dependían de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) del país. Como resultado del proceso, el entonces presidente, Otto Pérez Molina y la vicepresidenta, Roxana Baldetti renunciaron a sus cargos para enfrentar el proceso judicial. En octubre se llevó a cabo la segunda vuelta de las elecciones, en las que resultó ganador Jimmy Morales, quien tomó posesión del cargo en enero de 2016. Estos acontecimientos políticos tuvieron impactos menores en la actividad económica, principalmente en materia de atracción de IED.

En 2016 habrá elecciones en la República Dominicana y Nicaragua. En mayo se elegirá de forma directa y concurrente al presidente de la República, al congreso y a los presidentes municipales en la República Dominicana. En noviembre, por su parte, habrá elecciones presidenciales en Nicaragua.

## 4. EL SECTOR EXTERNO

En un entorno de bajo crecimiento mundial, desaceleración de los flujos de comercio internacional, y creciente incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales, el sector externo de los países de CARD mostró un desempeño relativamente sólido en 2015. En ello incidió principalmente la marcada baja del precio petrolero durante el año –lo que resulta beneficioso para los países de CARD, ya que son importadores netos de los hidrocarburos–, y la expansión de la actividad económica en los Estados Unidos, que es el principal destino de las exportaciones de los países de CARD, así como la fuente más importante de turistas, remesas e inversión.

**A pesar de la baja de los precios de los principales productos básicos de exportación, la mayor caída del precio petrolero ocasionó una mejora de los términos de intercambio.** Las condiciones internacionales mencionadas previamente de un bajo crecimiento mundial, junto con una marcada apreciación del dólar frente a varias monedas, se vieron reflejadas en un retroceso generalizado de los precios de las materias primas al nivel internacional. Los principales productos básicos de exportación de los países de CARD, tanto en el rubro de productos alimenticios como de productos mineros, experimentaron descensos significativos durante 2015. Mientras los precios de café, aceite de palma y azúcar exhibieron caídas del 20,3%, 24,2% y 21%, respectivamente a lo largo del año, los precios de oro y plata sufrieron bajas de 8,3% y 17,6%, respectivamente. Sin embargo, la contracción aún más aguda del precio petrolero, que mostró una reducción promedio del 47,3%, compensó las pérdidas sufridas por los descensos en los precios de los productos primarios de exportación de los países de CARD (Banco Mundial, 2016).<sup>5</sup> Adicionalmente, el peso importante de las manufacturas en la canasta exportadora de CARD, que provienen en su mayor parte de la producción de bienes bajo regímenes de zonas francas, contribuyó a la mejora de los términos de intercambio, dada la mayor estabilidad que caracteriza a los precios de estos productos.<sup>6</sup>

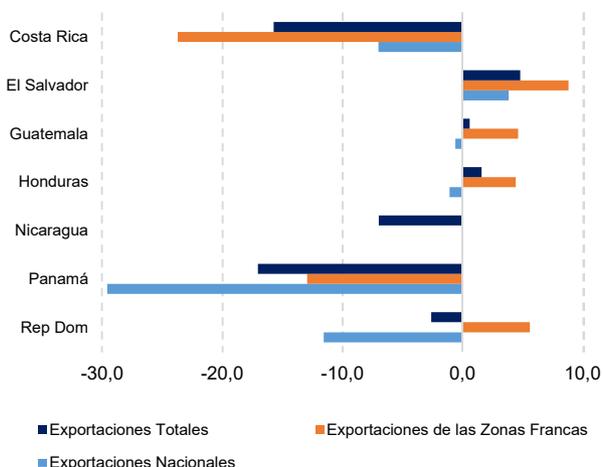
En su conjunto, los países de CARD vieron una mejora de los términos de intercambio de un 4,8% en 2015. Destacan los casos de la República Dominicana y Nicaragua, cuyas evoluciones muy positivas (9,8% y 9,5%, respectivamente), estuvieron favorecidas en parte por la participación relevante del oro, cuyo precio internacional exhibió un descenso más moderado, en sus canastas de exportaciones primarias.<sup>7</sup>

**El dinamismo de las exportaciones de las zonas francas contrarrestó parcialmente los descensos en el valor de las ventas al exterior de productos básicos.** Aunque existe un alto grado de heterogeneidad entre los países de CARD con respecto al desempeño de su sector exportador en 2015, en general se caracterizaron por una evolución negativa de las exportaciones nacionales, producto de las disminuciones observadas en los precios de las materias primas que constituyen la mayor parte de estos envíos, mientras las exportaciones de manufacturas de las zonas francas exhibieron en general una evolución favorable, debido sobre todo al aumento de la demanda proveniente de los Estados Unidos.

Como se aprecia en el gráfico 7, el dinamismo de los envíos de las zonas francas actuó como un contrapeso del bajo desempeño de las exportaciones nacionales para varios de los países de CARD. Sin embargo, cabe destacar los casos de Costa Rica y Panamá donde las exportaciones de zonas francas y nacionales registraron descensos significativos. En Costa Rica, la caída obedeció al cese de las operaciones de manufactura de Intel, que era la principal empresa exportadora de productos electrónicos en el país. Por su parte, los envíos de la zona libre de Colón de Panamá se vieron afectados por el descenso generalizado de las ventas a sus principales destinos comerciales: República Bolivariana de Venezuela, Colombia y Puerto Rico. La menor demanda de estos socios respondió a restricciones cambiarias y un retroceso general de la economía, a

restricciones arancelarias, y al elevado nivel de endeudamiento, respectivamente.

**GRÁFICO 7**  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES, 2015 <sup>a/</sup>  
(En porcentajes)



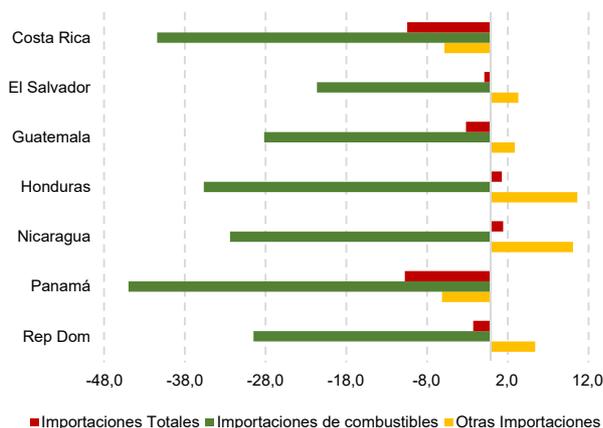
FUENTE: CEPAL, sobre la base de las cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Los datos para Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua corresponden al período de enero a noviembre; y para Honduras, Panamá y la República Dominicana, al período de enero a septiembre.

Cabe mencionar que si bien no hay datos para 2015 de las exportaciones de la zona franca de Nicaragua, se estima que estos envíos también experimentaron un bajo desempeño debido al vencimiento del acceso preferencial de los textiles nicaragüenses al mercado estadounidense. La evolución favorable de las exportaciones nacionales de Honduras, Guatemala y El Salvador (marginalmente negativa en los casos de Honduras y Guatemala, y positiva en el caso de El Salvador), a pesar de los descensos de los precios de los productos básicos de exportación de estos países, se debe a aumentos notables en el volumen de los envíos de café por parte de Honduras y El Salvador (20% y 31,8%, respectivamente) y de banano por parte de Guatemala (18,2%).<sup>8</sup>

La fuerte caída del valor de las importaciones petroleras ocasionó un descenso a nivel general de las importaciones de los países de CARD. La marcada y prolongada reducción del precio petrolero, cuya trayectoria a la baja empezó en julio de 2014, arrojó una notable disminución del valor de las importaciones de combustibles de los países de CARD. Como se aprecia en el gráfico 8, las importaciones de combustibles registraron caídas anuales de entre 20,7% y 40,7%, lo que ocasionó un descenso del valor de las compras totales al exterior en la mayoría de los países de CARD. Solamente Honduras y Nicaragua registraron incrementos marginales en el valor de sus importaciones totales en 2015, lo que obedece al dinamismo de las otras importaciones.

**GRÁFICO 8**  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES, 2015 <sup>a/</sup>  
(En porcentajes)



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

<sup>a/</sup> Los datos para Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua corresponden al período de enero a noviembre; y para Honduras, Panamá y la República Dominicana, al período de enero a septiembre.

En el caso de Nicaragua, ese aumento obedeció a la marcada expansión de la demanda interna, mientras en Honduras, El Salvador, Guatemala y la República

Dominicana el incremento respondió a la combinación de la fortaleza de la demanda interna y el buen desempeño del sector de zonas francas, cuyos insumos están compuestos en su mayor parte por materias importadas.

Por su parte, la reducción de las otras importaciones tanto de Costa Rica como de Panamá obedecieron al bajo desempeño de los envíos de las zonas francas de estos dos países, cuyos motivos se explicaron anteriormente, y también a la baja generalizada de los precios de los demás productos básicos (no petroleros) importados por los países.

**La marcada caída de la factura petrolera y la mejora del saldo de servicios arrojaron una importante disminución del déficit de la cuenta corriente de los países de CARD.** En función de la evolución de los flujos de comercio, el déficit de la balanza de bienes de los países de CARD en su conjunto se redujo del 13,6% del PIB en 2014 al 12,5% en 2015 (véase el gráfico 9). Por otra parte, el incremento de las llegadas de turistas a los países de CARD en 2015<sup>9</sup> generó un aumento significativo en los ingresos por concepto de exportaciones de servicios, lo que a su vez amplió el saldo superavitario de la balanza de servicios en 2015 (del 5,4% del PIB en 2014 al 5,6% en 2015).

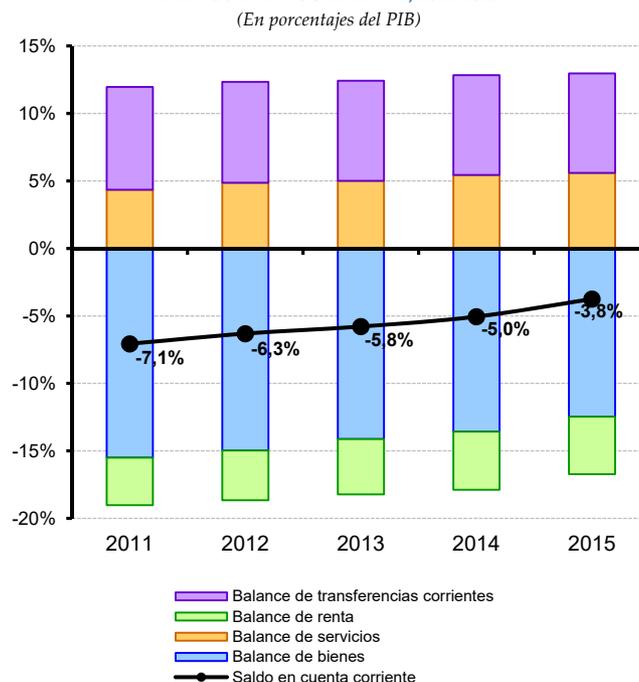
Por su parte, el saldo negativo de la balanza de renta que responde principalmente a las utilidades remitidas por parte de las empresas multinacionales, operando en los países y al pago de intereses de la deuda externa, se mantuvo estable en un 4,3% del PIB. Como se analiza en la próxima sección, el buen desempeño de los flujos de remesas a los países de CARD en 2015 mantuvo el saldo superavitario de las transferencias corrientes en un 7,4% del PIB.

Este conjunto de factores en forma agregada se tradujo en una mejora del saldo de la cuenta corriente, de un déficit del 5% del PIB en 2014 al 3,8% en 2015 y refleja la continuación de la tendencia a la baja registrada en los países de CARD a partir de 2011 (véase el gráfico 9).

**A pesar de la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales, en 2015 se notó un crecimiento sólido en los ingresos por concepto de inversión extranjera**

**directa (IED) a los países de CARD.** En un entorno de creciente incertidumbre en los mercados financieros internacionales, la entrada de flujos de IED a los países de CARD en su conjunto registró un incremento del 6,2% (frente a 2,4% en 2014) aunque con cierta heterogeneidad entre ellos (véase el gráfico 10).

**GRÁFICO 9**  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2011-2015<sup>a/</sup>



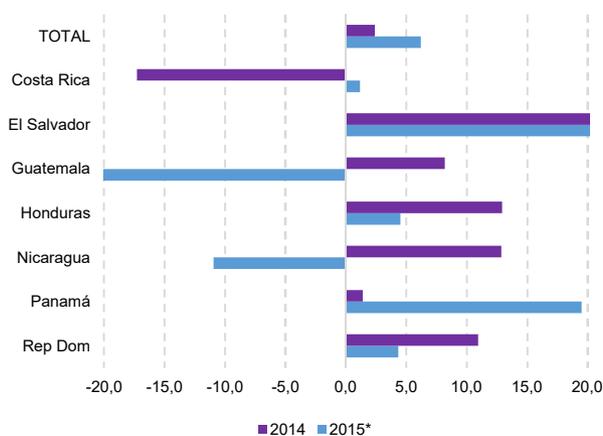
Fuente: CEPAL, sobre la base de las cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Los datos para 2015 corresponden a estimaciones.

Por el lado positivo, destaca Panamá con un incremento interanual del 19,5%, debido al dinamismo de la actividad económica del país, con los sectores hotelero, bancario, inmobiliario, eléctrico, comercial y manufacturero como los principales receptores. El Salvador registró un aumento notable (77,4%), pero es importante señalar que el monto recibido en términos absolutos es relativamente

pequeño. La disminución en 20% de los flujos de IED hacia Guatemala responde principalmente a la inestabilidad política que prevaleció en el país durante el segundo trimestre de 2015; sin embargo, los flujos empezaron a recuperarse a partir del tercer trimestre. Por otro lado, se observa una creciente diversificación de los sectores receptores de inversión en CARD, con flujos significativos hacia telecomunicaciones, logística, turismo y energías renovables. Cabe mencionar que un monto importante de los flujos de IED corresponde a la reinversión de utilidades por parte de las empresas extranjeras operando en esos países.

**GRÁFICO 10**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: VARIACIÓN**  
**INTERANUAL DEL VALOR DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA**  
**DIRECTA, 2014-2015 <sup>a/</sup>**  
*(En porcentajes)*



FUENTE: CEPAL, sobre la base de las cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Los datos para 2015 corresponden al período de enero a septiembre. Los valores de El Salvador corresponden a 55,5% en 2014 y 77,4% en 2015.

Para 2016, se estima que la relativa estabilidad de los precios de los productos básicos, con la perspectiva moderada a la baja, tanto de los productos primarios de exportación como de importación (incluyendo petróleo) de los países de CARD, resultará en términos de intercambio relativamente estables. Por ello, la evolución de los flujos

comerciales dependerá principalmente de los movimientos en los volúmenes exportados e importados, más que de los precios que permanecerán relativamente estables durante el año.

Por su parte, el dinamismo previsto de la economía estadounidense en 2016 se traducirá en un incremento de la demanda externa de los países de CARD. Asimismo, incidirá en mayores flujos de turistas y remesas a los países de CARD, con mejoras marginales de las balanzas de servicios y de las transferencias corrientes. Como resultado de este conjunto de factores, se espera que el saldo global de la cuenta corriente de los países de CARD se mantenga relativamente estable en 2016.

La aceleración de la economía estadounidense también provocará un mayor dinamismo en los flujos de IED a los países de CARD. Dado el relativamente bajo nivel de integración de esos países en los mercados financieros internacionales, se estima que la subida de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos no tendrá un impacto particularmente notable sobre los flujos de capitales.

Finalmente, un tema de preocupación que surgió entre los países de CARD a lo largo de 2015, y que seguramente persistirá en 2016, se centra en las fluctuaciones cambiarias al nivel mundial. La relativa estabilidad de los tipos de cambio de los países de CARD, frente a devaluaciones más fuertes en países que son competidores en mercados internacionales de bienes, ha llevado a una cierta pérdida de competitividad de las exportaciones de CARD. Habrá que seguir monitoreando la evolución de este tema a lo largo de 2016.

### a) Las remesas

En los países de CARD, con la excepción de Costa Rica y Panamá, las remesas familiares representan ingresos significativos, que permiten ajustes macroeconómicos en términos de los desequilibrios de la cuenta corriente del balance de pagos y las fluctuaciones del

#### 4. El sector externo

tipo de cambio; asimismo, tienen una notable incidencia sobre la dinámica del consumo de los hogares. **En 2015 las remesas se mantuvieron dinámicas, totalizando 21.000 millones de dólares y un crecimiento de 6,4%, aun después de los niveles históricos alcanzados en 2014** (véase el cuadro 6). La evolución favorable de la economía del

principal país de origen de la remesa, los Estados Unidos, alentó el envío hacia los países de CARD. Entre las economías de mayor captación de remesas se cuentan Guatemala y El Salvador, que en conjunto recibieron casi las dos terceras partes (65%) del total de remesas de CARD.

**CUADRO 6**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN DE REMESAS, 2010-2015**  
*(Cifras absolutas y variación porcentual)*

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<b>Millones de dólares</b>						
Ingresos de Remesas Familiares						
Centroamérica y República Dominicana	15 603	16 579	17 503	18 437	19 969	21 249
Centroamérica	11 920	12 571	13 457	14 175	15 398	16 367
Costa Rica	505	487	527	561	559	514
El Salvador	3 455	3 628	3 861	3 940	4 154	4 280
Guatemala	4 127	4 378	4 783	5 105	5 544	6 285
Honduras	2 609	2 798	2 892	3 083	3 353	3 623
Nicaragua	823	912	1 014	1 078	1 136	1 193
Panamá	400	369	381	408	652	471
República Dominicana	3 683	4 008	4 045	4 262	4 571	4 883
<b>Variación anual porcentual</b>						
Ingresos de Remesas Familiares						
Centroamérica y República Dominicana		6,3	5,6	5,3	8,3	6,4
Centroamérica		5,5	7,1	5,3	8,6	6,3
Costa Rica		-3,6	8,2	6,5	-0,5	-8,0
El Salvador		5,0	6,4	2,1	5,4	3,0
Guatemala		6,1	9,2	6,7	8,6	13,4
Honduras		7,2	3,4	6,6	8,8	8,1
Nicaragua		10,8	11,3	6,3	5,4	5,1
Panamá		-7,8	3,3	7,0	59,8	-27,7
República Dominicana		8,8	0,9	5,4	7,2	6,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares; b/ Estimaciones.

En 2015, las remesas familiares representaron en promedio 7,4% del PIB de los países de CARD (véase el cuadro 7). Cabe señalar que el promedio regional encubre grandes diferencias, asociadas al tamaño relativo de las economías y los mismos flujos de remesas. Así, niveles absolutos similares de remesas entre El Salvador (4.300 millones de dólares) y la República Dominicana (4.700 millones de dólares) se reflejan en contribuciones muy disímiles en términos del PIB de cada país (7,6% y 16,5% del PIB, respectivamente).

CUADRO 7  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES  
REPRESENTATIVOS DE LOS FLUJOS DE REMESAS

(Remesas como % PIB, remesas como % déficit cuenta corriente (CC),  
remesas % exportaciones (EXP), remesas % importaciones (IMP))

Ingresos de remesas familiares	Porcentaje PIB	Porcentaje CC	Porcentaje EXP	Porcentaje IMP
Centroamérica y República Dominicana	7,4	-11,4	34,0	-21,5
Centroamérica	7,6	-11,6	31,2	-20,1
Costa Rica	0,6	-5,0	5,3	-3,4
El Salvador	17,0	-19,7	96,0	-45,0
Guatemala	10,9	-10,8	55,5	-37,2
Honduras	18,6	-24,6	42,7	-32,1
Nicaragua	12,3	-17,7	35,1	-20,1
Panamá	0,5	-8,5	3,1	-2,1
República Dominicana	6,7	-10,7	49,2	-28,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Si bien las remesas mitigan el déficit de la cuenta corriente, en tanto son proveedoras netas de divisas de sus economías, cabe subrayar que al contrario, por conducto de

una mayor capacidad al consumo de bienes importados (alimentos, bienes duraderos) en los hogares receptores, constituyen también un factor que tiende a agravar el déficit de la balanza de pagos al propiciar una mayor demanda de importación por tales productos.

La relación de remesas a importaciones (en promedio 22% en CARD, si bien algunas economías como El Salvador duplica ese nivel subregional) mostró en 2015 un incremento asociado a la reducción del valor de las importaciones, en un contexto de reducción de la factura petrolera.

Existe una correlación positiva entre el número de migrantes que residen en los Estados Unidos y el volumen total de remesas que reciben las economías de CARD. También interviene el nivel de ingreso promedio de cada población migrante específica, según las variantes de su inserción en el mercado laboral estadounidense (sectores de actividad, tipo de ocupación), siendo que el dinamismo diferenciado de tales sectores (construcción, servicios, agricultura, etc.) es un factor significativo.

Las perspectivas positivas de evolución de las remesas en 2016 están directamente asociadas a las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense. Como se mencionó anteriormente, si bien se espera un desempeño favorable en 2016, hay riesgos significativos a la baja. En cuanto a los retos, las condiciones de las dos últimas décadas –la violencia y los desastres naturales, una oferta de trabajos insuficiente y gran informalidad, así como altos niveles de pobreza–, siguen alimentando el fenómeno migratorio.

**CUADRO 8**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DE LA POBLACIÓN MIGRANTE EN LOS ESTADOS UNIDOS, 2013**  
*(Números, sectores de actividad y ocupaciones)*

	Número absolutos (2012)			Ingreso anual <sup>c/</sup> dólares	Sectores de actividad <sup>d/</sup> (2014)				Ocupados <sup>e/</sup>
	Total	Nativos <sup>a/</sup>	Extranjeros <sup>b/</sup>		1	2	3	4	
Centroamérica y República Dominicana	6 388 844	2 587 098	3 801 746	42 758	13,5	8,1	19,1	59,3	3 301 166
Centroamérica	4 740 635	1 862 512	2 878 123	46 647	14,9	8,1	18,2	58,8	2 528 092
Costa Rica	137 724	70 792	66 932	52 175	11,6	5,3	17,5	65,6	72 602
El Salvador	1 969 495	791 606	1 177 889	45 645	15,8	10,0	18,7	55,4	1 050 634
Guatemala	1 265 400	448 884	816 516	39 282	20,6	10,7	14,9	53,8	685 332
Honduras	774 866	274 854	500 012	37 071	25,6	8,4	15,3	50,8	406 342
Nicaragua	408 261	167 718	240 543	50 490	10,9	7,7	22,1	59,4	223 120
Panamá	184 889	108 658	76 231	55 216	4,9	6,7	20,5	68,0	90 062
República Dominicana	1 648 209	724 586	923 623	38 869	5,0	8,2	24,4	62,4	773 074

Fuente: Elaboración propia, con base en cifras de United States Census Bureau (2012) y estimaciones del American Fact Finder (2014).

<sup>a/</sup> Nacidos en los Estados Unidos.

<sup>b/</sup> Nacidos en sus países de origen.

<sup>c/</sup> Ingreso anual: mediana del ingreso anual de los hogares.

<sup>d/</sup> Sectores de actividad: (1) Agricultura & Construcción; (2) Manufactura; (3) Comercio & Transporte; (4) Otros servicios.

<sup>e/</sup> Ocupados: población civil ocupada de 16 años y más.

## 5. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, LOS PRECIOS Y EL EMPLEO

### a) La actividad económica

En 2015, todos los países de CARD registraron un crecimiento positivo, destacando la República Dominicana (7%) y Panamá (5,9%), seguidos por Nicaragua (4,3%), Guatemala (3,9%) y Honduras (3,4%). Costa Rica y El Salvador mostraron el ritmo de expansión más moderado (2,8% y 2,4%, respectivamente).

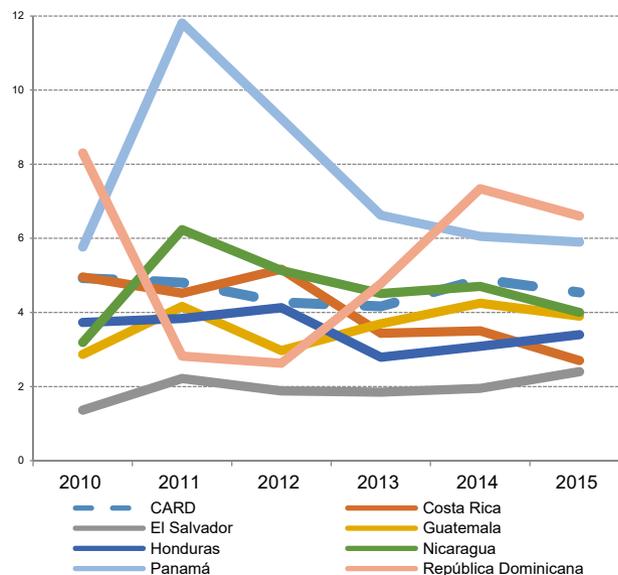
El ritmo de crecimiento del PIB per cápita de CARD en 2015 fue igual al de 2014 (3,3%), mientras que para América Latina y el Caribe se redujo en mayor medida, al pasar del cero al -1,4%.

Dentro de CARD, a pesar de las diferencias estructurales entre las economías, se observa cierta sintonía en el comportamiento del PIB. En los últimos seis años sobresale el desempeño de Panamá y la República Dominicana; por el contrario, El Salvador ha mostrado consistentemente las menores tasas de crecimiento (véase el gráfico 11).

Debido a fenómenos naturales adversos, principalmente por la prevalencia de sequías en El Salvador, Honduras, Panamá y Costa Rica, en 2015 el sector agropecuario se expandió un 2,2% en promedio, siendo el sector de menor dinamismo de toda la economía. En 2015, la actividad primaria (agricultura y minería) tuvo un peso del 9,3% dentro del PIB de la subregión (80% corresponden a la agricultura). Debido a la tendencia hacia la baja de los precios internacionales de las materias primas, en algunos países las canteras cerraron de manera temporal.

La industria manufacturera tuvo una expansión promedio del 3,1%. Las condiciones económicas y financieras a nivel mundial desaceleraron la demanda de bienes manufacturados de los países en desarrollo, impactando las exportaciones de CARD. La manufactura en Costa Rica registró la menor tasa de crecimiento anual (1,4%), ante el mencionado cese de operaciones de Intel.

GRÁFICO 11  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
PRODUCTO INTERNO BRUTO <sup>af</sup>  
(Tasa de crecimiento anual)



Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

<sup>af</sup> Las cifras de 2015 corresponden a estimaciones

La construcción es el sector más dinámico y está creciendo a tasas anuales por arriba del PIB total: en 2015 se expandió 8,6%, frente a 8,8% de 2014. En Nicaragua el sector creció un 11,4%, impulsado por la construcción de una planta aceitera relacionada con el régimen de zona franca y la edificación de centros comerciales. También destaca Panamá con una expansión anual de 8,4%, básicamente por proyectos de construcción residenciales. En la República Dominicana creció 18,2%, debido al impulso de los sectores privado y de gobierno en obras de carreteras, escuelas y la ampliación de la segunda línea del metro de Santo Domingo.

La estructura productiva de CARD continúa transformándose con un peso creciente de los servicios con 45,2% (sin servicios de administración pública). En 2015, la distribución porcentual del sector servicios fue la siguiente: comercio alcanzó una participación en el PIB de 17,3%, seguido de la intermediación financiera y actividad inmobiliaria (15,2%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (8,6%), y electricidad, gas y agua con 4,2%. En este mismo año, los países que mejor desempeño tuvieron en el comercio fueron Panamá (6,7%), la República Dominicana (9,1%) y Guatemala (4,3%); en transporte almacenamiento y comunicaciones, Panamá (6,5%), la República Dominicana (6,4%) y Honduras (4,1%), y en servicios de intermediación financiera, Guatemala (5,1%) y Honduras (4,8%).

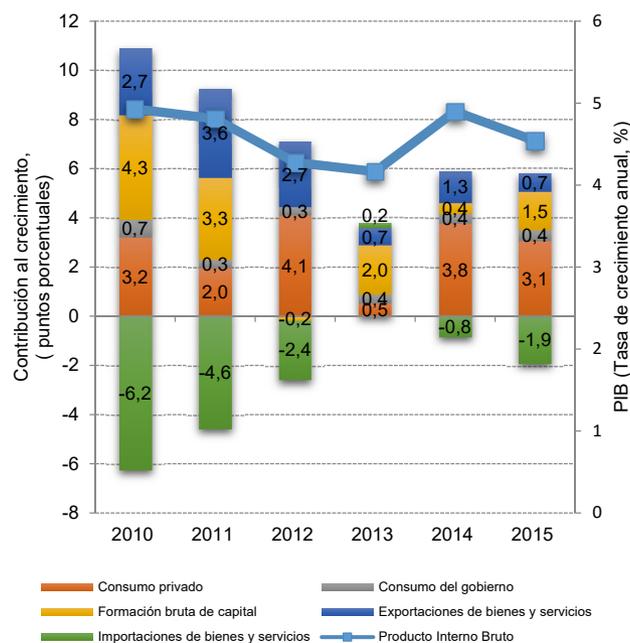
En un contexto de desaceleración del comercio internacional, la demanda interna fue el principal factor de crecimiento en los países de CARD. En efecto, el incremento del PIB se explica principalmente por la contribución del consumo final con 3,5 puntos porcentuales, siendo 3,1 del consumo privado y 0,4 del gobierno. Este desempeño está asociado con un aumento del crédito por parte de la banca comercial al consumo y a la vivienda; la recuperación del salario real y, en el contexto externo, el ascenso de las remesas. Por su parte, la formación bruta de capital contribuyó con 1,5 puntos porcentuales, mientras que las exportaciones aportaron solamente 0,7 puntos porcentuales (véase el gráfico 12).

En 2015 el consumo se expandió a una tasa anual del 4,2% (4,9% en 2014), mientras que la formación bruta de capital fijo logró un 7,8%, que está en línea con el desempeño de los últimos cinco años (promedio de 8%). Las exportaciones de bienes y servicios se vieron afectadas por las condiciones externas, con un crecimiento del 2,1%, cuando el promedio de los cinco años anteriores fue del 6,2%.

En conjunto, en 2016 las economías de CARD tendrán un desempeño similar al observado en 2015. La agricultura y la manufactura de exportación serán las ramas más

dinámicas, la primera como resultado de la recuperación de los fenómenos climatológicos adversos sufridos en 2015, y la segunda impulsada por el dinamismo de la demanda externa.

**GRÁFICO 12**  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB, 2010-2015<sup>a</sup>  
(En puntos porcentuales y tasas de crecimiento anual)



Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

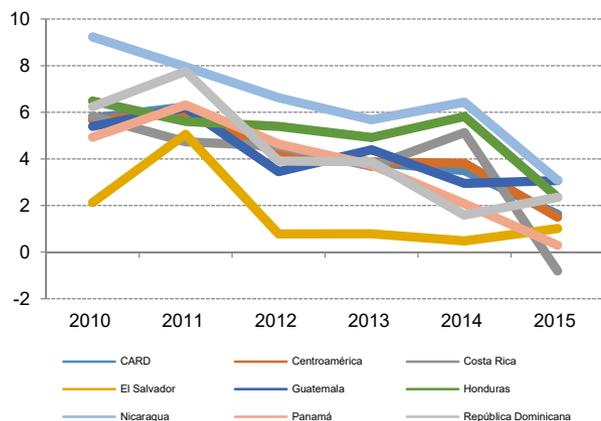
<sup>a</sup> Las cifras de 2015 corresponden a estimaciones

## b) Los precios

La baja en los precios internacionales de los combustibles, así como una menor inflación en los alimentos, permitió que CARD en su conjunto registrara la menor variación del índice de precios al consumidor de los últimos 25 años. La inflación interanual fue disminuyendo a lo largo

del año, principalmente en el segundo semestre. Aunque todos los países registraron un menor incremento de precios en 2015, con relación al año anterior, los casos de Costa Rica (con deflación), El Salvador y Panamá fueron los que menor inflación experimentaron en todo el año (-0,8%, 1% y 0,3%, respectivamente) (véase el gráfico 13). En los países de CARD, cuyos bancos centrales tienen metas explícitas de inflación (Costa Rica, Guatemala, Honduras y la República Dominicana), la variación anual estuvo por debajo del límite inferior de la meta establecida en su política monetaria.

**GRÁFICO 13**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INFLACIÓN ANUAL, DICIEMBRE-DICIEMBRE, 2010-2015**  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

Los rubros que registraron una deflación en los precios dentro de CARD fueron transporte, de manera general, y prendas de vestir y calzado en algunos países. La dinámica de los precios en ambas ramas se vio beneficiada por la reducción de los precios internacionales de las materias primas.

A lo largo del año, los precios del diésel y la gasolina fueron disminuyendo. Por ejemplo, en El Salvador el diésel que tenía un precio de 3,99 dólares por galón en abril de 2014, a fines del 2015 llegó a 2,26, lo que equivale a una caída de 43,4%, y la gasolina especial pasó de 4,32 dólares por galón a 2,66 en 2015 (-38,4%). La caída de los precios internacionales de los alimentos también influyó en la desaceleración de la inflación en CARD, a pesar de la reducción de la oferta de bienes por la existencia de fenómenos climatológicos adversos.

En un entorno de bajos precios internacionales de los hidrocarburos, así como de cierta estabilidad en los precios de los alimentos, se espera que en 2016 se mantengan bajos niveles de inflación.

### c) El empleo y los salarios

En primer lugar, es importante mencionar que la falta de estadísticas en materia laboral impone restricciones al análisis coyuntural. En los países de CARD hay insuficiente disponibilidad de cifras actualizadas y comparables para indicadores claves como la tasa global de participación en el mercado laboral, la tasa de ocupación, la tasa de desocupación y datos sobre los ingresos de los trabajadores. Como muestra el cuadro 9, seis de los siete países bajo estudio cuentan con encuestas de empleo, del mercado laboral o de hogares con una frecuencia semestral o trimestral, pero la información se publica con cierto desfase y con diferencias entre países. En el caso de Nicaragua, los datos sobre el mercado laboral en su conjunto se obtienen a través de la Encuesta Continua de Hogares (ECH) y se ponen a la disposición del público con más de tres años de retraso. En el caso de El Salvador, la fuente de información más completa es la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples, que es anual y pública, cuyos resultados se publican el año posterior a la realización de las entrevistas.

**CUADRO 9**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**FUENTES DE INFORMACIÓN SOBRE EL MERCADO LABORAL**

País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de empleo (ECE)	Trimestral	T-III 2015
	Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG) / Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2015
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2014
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleos e Ingresos (ENEI)	Dos veces por año (abril/mayo y octubre/noviembre)	Mayo de 2015
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2015
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	T-IV 2012
Panamá	Encuesta de Mercado Laboral (EML)	Dos veces por año (marzo y agosto)	Agosto de 2015
República Dominicana	Encuesta Nacional de Fuerza de trabajo (ENFT)	Dos veces por año (abril y octubre)	Octubre de 2015

Fuente: CEPAL, con base en información oficial.

Otra fuente relevante para el análisis de la coyuntura del mercado laboral es el registro de cotizantes a los Institutos de Seguridad Social, que ofrece una estimación de la creación de nuevos puestos formales de trabajo. En la mayoría de los países de CARD esta información se publica mensualmente por sector de actividad económica e incluye cifras sobre los salarios medios de los cotizantes. Si bien los registros administrativos de Seguridad Social son fuentes complementarias, solamente capturan información del mercado formal de trabajo, lo que es una limitante significativa dado que más de 60% de los puestos de trabajo en los países de CARD son informales. El fortalecimiento de las estadísticas en materia de empleo y salarios es central para hacer un análisis más completo del estado del mercado laboral y los ingresos en los países de CARD.

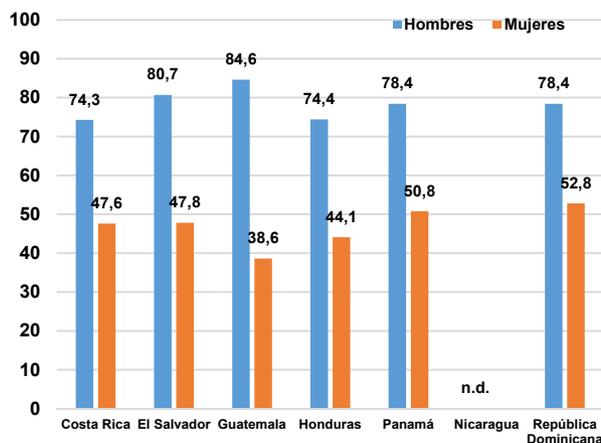
**El desempeño del mercado laboral en 2015 fue heterogéneo entre los países de CARD.** En lo referente a la tasa global de participación en el mercado laboral, <sup>10</sup> un indicador que cuantifica el tamaño relativo de la fuerza de trabajo, en tres de los cinco países de CARD que tienen

información disponible para 2015, el indicador subió ligeramente, mientras que en los otros dos se registró una leve caída. El promedio simple mejoró levemente a un 61,9% en 2015, frente a un 61,8% en 2014. En la República Dominicana la tasa de participación en octubre de 2015 de 65,4% fue la más alta en los países bajo estudio, y un punto porcentual más que en octubre de 2014. Mientras que al tercer trimestre del 2015 en Costa Rica la tasa neta de participación fue 61%, lo que significó una caída en la participación laboral de 1,7 puntos porcentuales en relación con el mismo período del año anterior. La tasa global de participación en el mercado laboral de Guatemala se ubicó en 60,4%, una reducción comparada con el 61,7% en mayo de 2014. En estos casos la tendencia a la baja fue producto de la reducción en la población económicamente activa (PEA), tanto en cantidad de personas desocupadas como ocupadas; en consecuencia, la cantidad de personas inactivas aumentó.

Con una perspectiva de género, en 2015 la tendencia de la tasa de participación fue similar entre los países de CARD (véase el gráfico 14). En todos los países que tienen

información disponible, la tasa de participación de las mujeres fue mucho menor que la participación de los hombres. En promedio, la tasa de participación de los hombres en los seis países fue de 78,5%, mientras que la tasa de participación de las mujeres fue de 46,9%. El país con la brecha de participación más amplia fue Guatemala, en donde la tasa de participación de los hombres fue más del doble de las mujeres (84,6% y 38,6%, respectivamente).

**GRÁFICO 14**  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL POR SEXO, 2015  
(Porcentajes)



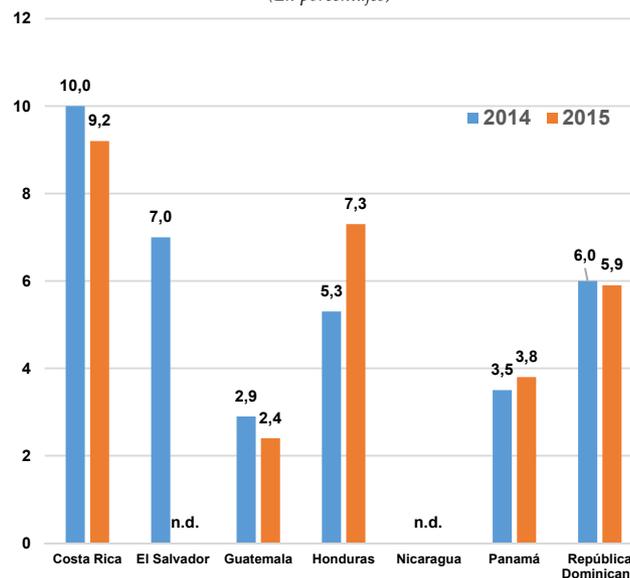
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Nota: Los datos para Costa Rica son para el tercer trimestre, los de El Salvador pertenecen al año total 2014, los de Guatemala son para mayo, los de Panamá son para agosto y los de la República Dominicana son para octubre.

En cuanto a la población ocupada en los países de CARD, la mayoría de los trabajadores se desempeñan en establecimientos o empresas pertenecientes al sector terciario de la economía (comercio, servicios, transporte e intermediación financiera, entre otros). La tasa de ocupación en promedio para Costa Rica, Guatemala, Panamá y la República Dominicana fue de 57,9% en 2015, según los últimos datos disponibles por país, lo que representa una pequeña expansión en términos interanuales (57,1% en

2014). Costa Rica y Guatemala mostraron una reducción de un punto porcentual interanual en su tasa de ocupación; en Panamá se mantuvo estable y en la República Dominicana se registró un incremento.

En 2015 dos de los siete países bajo el estudio (Honduras y Panamá) registraron un incremento en su tasa de desempleo abierto,<sup>11</sup> mientras que tres países (Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana) registraron una reducción en su tasa (véase el gráfico 15).

**GRÁFICO 15**  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
TASA DE DESEMPEÑO ABIERTO, ÚLTIMO PERIODO DISPONIBLE,  
2014-2015  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Nota: Los datos para Costa Rica son para el tercer trimestre de cada año; los de El Salvador pertenecen al año total, los de Guatemala son para mayo de cada año, los de Panamá son para agosto de cada año y los de la República Dominicana son para octubre de cada año.

El incremento más grande fue en Honduras que aumentó de 5,3% en 2014 a 7,3% en 2015, principalmente debido a la expansión significativa de personas que entraron

al mercado laboral, en su mayoría por primera vez. En Costa Rica, país que ha mostrado la tasa más alta de desempleo abierto durante los últimos años, la reducción fue la más pronunciada. En el tercer trimestre de 2015 bajó 0,8% puntos porcentuales, en términos interanuales, para ubicarse en un 9,2%. Esta baja fue producto principalmente de la disminución en la oferta de trabajo en el país y la salida de personas de la PEA, dado que la tasa de ocupación también registró una contracción interanual durante el mismo período.

En la mayoría de los países de CARD, la tasa de desempleo fue mayor en las áreas urbanas comparadas con las rurales, dado la oferta más amplia de trabajo familiar no remunerado o de cuenta propia en las zonas rurales de los países, que compensa la menor oferta de puestos asalariados.

La tasa de desempleo urbano en Honduras fue 8,8% en 2015 (incluso más alta en la ciudad capital con un 11,1%) comparado con la de la zona rural (5,6%). Por su parte, la tasa urbana de desempleo abierto fue 3,7% en Guatemala comparada con un 1,6% en el medio rural, similar a la tendencia observada en Panamá con una tasa de desempleo urbana de 4,5% versus un 2,3% rural. La tasa de desempleo en el área metropolitana de Santo Domingo (8,0%), en la República Dominicana, fue mayor al promedio nacional (5,9%). Costa Rica y El Salvador fueron los únicos países en donde la tasa de desempleo urbano fue menor que la tasa rural según los últimos datos disponibles por región geográfica (9,2% frente a 9,3% en Costa Rica y 6,7% frente a 7,5% en el caso de El Salvador, respectivamente).

**A pesar de que la tasa de participación de las mujeres es mucho menor que la de los hombres, la tasa de desempleo femenino sigue siendo más alta en los países de CARD.** En el caso de Honduras la tasa de desempleo para mujeres alcanzó una 11,7% y fue todavía más alta en la parte rural del país (13,2%), mientras que la tasa de desempleo para los hombres fue del 4,4% y solamente del 1,9% en los medios rurales. En la República Dominicana, la tasa para los hombres fue del 3,6%, mientras que la de las mujeres fue más

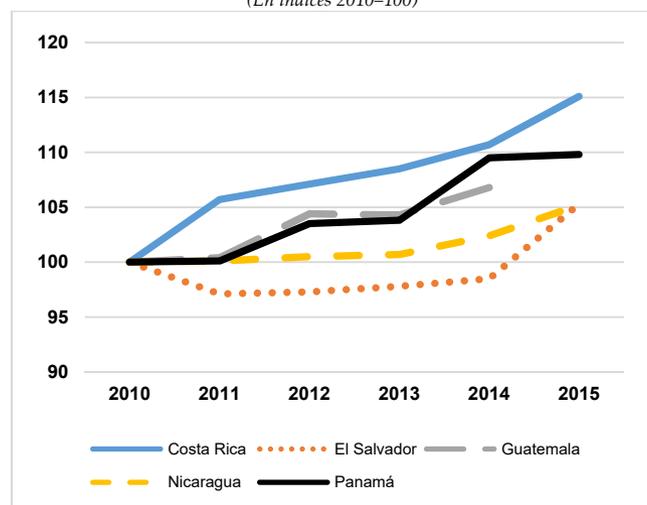
del doble (9,5%). En términos interanuales, la tasa de desempleo de los hombres bajó 0,3 puntos porcentuales en octubre comparado con el mismo período del año anterior, mientras que la tasa de las mujeres mantuvo estable en 9,5%. El comportamiento de la tasa de desempleo por sexo fue similar en Costa Rica, Guatemala y Panamá también, en donde la tasa de desempleo femenina fue más alta que la tasa masculina. El Salvador, según los últimos datos disponibles fue el único país en donde la tasa de desempleo de los hombres (8,6% en 2014) fue mayor de la tasa de desempleo femenina (4,7%).

**Los países ponen énfasis en la creación de nuevos puestos formales.** En años recientes, los países de CARD, en general, han creado instrumentos para aumentar la formalización de los mercados laborales, sobre todo del empleo asalariado, en la formación de nuevos puestos afiliados a los sistemas de seguridad social. En la República Dominicana, la expansión de la actividad económica se tradujo en la creación de 112.419 nuevos puestos formales en 2015 según datos de la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), un crecimiento interanual de 6,9% en el número de cotizantes. Según las cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), en mayo de 2015 el número de trabajadores formales afiliados al sistema ascendió a 1.270.494, lo que supone un incremento interanual del 2,8%, debido principalmente a la creación de nuevos puestos formales en el sector comercial y de servicios. La tasa de crecimiento promedio anual de los cotizantes al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) aumentó del 5,4% en agosto de 2014 al 7,9% en agosto de 2015, producto de una mayor demanda de trabajadores de los sectores comercial y de construcción.

En El Salvador, los datos de cotizantes al Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISSS) revelan una desaceleración de la creación de empleos formales, ya que en los primeros ocho meses de 2015 el ritmo de crecimiento promedio fue del 1,7%, menor que el 2,9% observado en el mismo período de 2014. La desaceleración ocurrió principalmente en el sector de minas y canteras y en el de

transporte, almacenamiento y comunicaciones. En el caso de Costa Rica, la formación de nuevos puestos también mostró una ralentización, dado que entre enero y noviembre de 2015 el monto total de trabajadores cotizantes a la Caja Costarricense de Seguridad Social (CCSS) creció un 1,3%, comparada con la expansión de un 1,8% durante el mismo período de 2014. Para 2016, en línea con las perspectivas de crecimiento, se espera una continuación en la creación de nuevos puestos formales.

**GRÁFICO 16**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: ÍNDICE**  
**DEL SALARIO MEDIO ANUAL REAL, 2010-2015<sup>a b</sup>**  
*(En índices 2010=100)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Notas: <sup>a</sup> Datos para 2015 son estimaciones basadas en los datos de enero a septiembre; <sup>b</sup> Cifras deflactadas por el índice oficial de precios al consumidor de cada país. Para Costa Rica, Guatemala y Nicaragua refiere al salario medio declarado de los afiliados al seguro social. El Salvador corresponde a los salarios medios cotizables.

**La variación de los salarios reales se vio afectada positivamente por la evolución de la inflación.** La mayoría de los países de CARD registraron un incremento de las remuneraciones reales tanto en los salarios mínimos, como en los salarios medios de cotizantes, gracias al efecto de la reducción en los niveles de inflación.

En junio el salario mínimo de las empresas grandes en el sector privado hondureño registró un alza del 13% en términos reales. En Costa Rica, el salario mínimo real mostró un incremento del 3,1% en los primeros nueve meses del año, en el marco de una inflación negativa. En Guatemala se estableció un aumento del salario mínimo del 5% en términos nominales (un 2,6% en términos reales), tanto para los sectores agrícola y no agrícola, como para el sector de la maquila.

Como muestra el gráfico 16, los países de CARD registraron un incremento real en sus salarios medios en 2015. En el período comprendido entre junio de 2014 y junio de 2015, el salario real promedio del sector privado en Nicaragua creció un 6,2%, lo cual permitió una importante recuperación de las remuneraciones. Los mayores incrementos se observaron en el sector de minas y canteras, seguido de los sectores de construcción y finanzas. En El Salvador, por su parte, el índice real de salarios a agosto mostró un crecimiento interanual del 7,2% (frente a un 2,7% en agosto de 2014).

Un hecho relevante para el análisis de los mercados laborales en los países de CARD es el número significativo de migrantes que salen del país para trabajar en el extranjero, sobre todo en el mercado formal o informal de los Estados Unidos. Este fenómeno se ve reflejado en los flujos de remesas familiares que reciben los países (véase la sección 3 de este documento).



## REFERENCIAS

- Banco Mundial (2016), “World Bank Commodities Price Data (The Pink Sheet)”, Washington, D.C.
- Checo, A. M., S. Pradel y F.A. Ramírez (2015), “Measuring the Effects of the ‘Normalization’ of US Monetary Policy in Central America and the Dominican Republic”, Documento de Trabajo, Banco Central de la República Dominicana, No. 2015-04, República Dominicana.
- FMI (Fondo Monetario Internacional) (2016), “After Paris: Fiscal, Macroeconomic, and Financial Implications of Climate Change”; *IMF Staff Discussion Notes No. 16/01*, 7 de enero.
- IIF (Institute of International Finance) (2016), *January 2016 Capital Flows to Emerging Markets*, Washington, D.C.
- Medina Cas, S., A. Carrión-Menéndez y F. P. Frantischek (2011), “Improving the Monetary Policy Frameworks in Central America”, *IMF Working Paper*, No. 245, Washington, D.C.
- SECMCA (2015) (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano), *Reporte Mensual de Indicadores Bancarios*, diciembre.
- UNDESA (2015), *World Economic Situation and Prospects 2016*, Naciones Unidas, Nueva York.



## NOTAS

<sup>1</sup> En el caso de Honduras se utilizaron las últimas cifras disponibles, reportadas a noviembre de 2015, por lo que tanto la relación de deuda sobre PIB como la comparación respecto al año previo se encuentran ligeramente subestimadas.

<sup>2</sup> La República Dominicana no forma parte del proceso de integración económica –Mercado Común Centroamericano–, pero tiene un acuerdo comercial con esta subregión, además de la aplicación multilateral del DR-CAFTA.

<sup>3</sup> Según el Acuerdo de Subvenciones y Medidas Compensatorias de la OMC, para que un país como Nicaragua ya no pueda seguir recibiendo el subsidio o beneficio del Régimen de Zonas Francas, debe de tener por tres años consecutivos un ingreso per cápita por encima de los USD\$1,000 de 1990.

<sup>4</sup> CEPAL (2015), *Centroamérica y República Dominicana: Estadísticas de Hidrocarburos*, 2014, pág. 80.

<sup>5</sup> Datos: World Bank Pink Sheet, disponible en [www.worldbank.org/en/research/commodity-markets](http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets).

<sup>6</sup> En 2014, los productos manufactureros representaron 66,6% de las importaciones de los Estados Unidos provenientes de los países de CARD. Cabe destacar que la estructura de estos productos manufactureros ha cambiado de manera importante durante la última década. Si bien el principal rubro dentro de estos envíos tradicionalmente ha sido de textiles y prendas de vestir, las exportaciones han exhibido una creciente diversificación. En 2004, 70,6% de los envíos de productos manufactureros de CARD a los Estados Unidos eran prendas de vestir, mientras que para 2014 la cifra había bajado a 42,4%, con un peso de los rubros de “maquinaria y equipo electrónico” y “equipo médico, quirúrgico y fotográfico” del 37% y 10,7%, respectivamente (datos: United States International Trade Commission, disponible en <https://dataweb.usitc.gov>).

<sup>7</sup> Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>8</sup> Los datos de volumen corresponden a variaciones interanuales del período de enero a noviembre 2015 para El Salvador y Guatemala, y a enero a septiembre 2015 para Honduras.

<sup>9</sup> Según datos de la Organización Mundial de Turismo de las Naciones Unidas, al tercer trimestre de 2015 las llegadas turísticas a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana mostraron variaciones interanuales del 1,7%, 4,4%, 4,6%, 4%, 4,8%, 24,6% y 8,9%, respectivamente.

<sup>10</sup> La Tasa de Participación en la Fuerza Laboral (TPFL) se define como la relación porcentual entre el número de personas que componen la fuerza de trabajo, es decir la Población Económicamente Activa (PEA) y la total de la Población en Edad de Trabajar (PET).  $TPFL = (PEA/PET) * 100$ . La PET se fija por ley en cada uno de los países bajo estudio.

<sup>11</sup> La Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se define como la relación porcentual entre el número de personas que no cuentan con un trabajo durante el período de referencia (los desocupados) y la población económicamente activa (PEA).  $TDA = \text{Desocupados}/PEA * 100$ .



**Anexo**

**CUADROS ESTADÍSTICOS**



**Cuadro A-1**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>e/</sup>
<i>En tasas de crecimiento</i>						
Actividad económica y precios						
Producto Interno Bruto <sup>b/</sup>	4,9	4,8	4,3	4,2	4,9	4,7
PIB por habitante <sup>b/</sup>	3,4	3,1	2,6	3,0	3,3	3,3
Formación bruta de capital fijo	9,3	9,4	7,2	8,1	6,0	8,0
IPC Promedio simple (Dic-dic)	5,7	6,2	4,2	3,9	3,5	1,6
<i>Porcentajes</i>						
Balance fiscal/PIB <sup>c/</sup>	-3,2	-2,9	-3,9	-3,5	-3,1	-3,2
<i>En millones de dólares</i>						
Sector externo						
Cuenta Corriente	-10 958,1	-16 383,8	-15 696,5	-15 199,8	-14 034,9	-10 906,8
Balance en renta de factores	-7 077,5	-8 170,9	-9 157,0	-10 757,3	-11 973,5	-12 968,8
Balance de transferencias corrientes	16 572,5	17 657,6	18 593,5	19 489,5	20 535,3	21 430,3
Cuenta financiera y de capital <sup>d/</sup>	-2,1	1 958,6	2 917,2	4 450,2	5 775,0	4 197,7
Inversión extranjera directa	6 340,6	8 430,4	8 995,8	10 032,8	10 142,7	4 880,3
Balance global	223,2	-5 104,7	-2 957,5	-3 195,9	-1 753,9	-1 730,6
Transferencia neta de recursos	-6 659,0	-4 540,1	-5 344,9	-5 979,1	-5 827,1	-9 209,9
Deuda Externa Pública	42 270,7	44 716,9	48 164,3	54 072,6	57 839,2	57 282,7
<i>Índice (2010 = 100)</i>						
Relación de precios del intercambio de bienes	100,0	98,6	95,9	94,1	95,5	100,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c/</sup> Promedio ponderado.

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

<sup>e/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-2**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES**  
**DE CRECIMIENTO E INVERSIÓN, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
<i>En tasas de crecimiento</i>						
Producto Interno Bruto <sup>b/</sup>						
Centroamérica y República Dominicana	4,9	4,8	4,3	4,2	4,9	4,7
Centroamérica	3,8	5,5	4,8	4,0	4,1	3,9
Costa Rica	5,0	4,5	5,2	3,4	3,5	2,8
El Salvador	1,4	2,2	1,9	1,8	2,0	2,4
Guatemala	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	3,9
Honduras	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,4
Nicaragua	3,2	6,2	5,1	4,5	4,7	4,3
Panamá	5,8	11,8	9,2	6,6	6,1	5,9
República Dominicana	8,3	2,8	2,6	4,8	7,3	7,0
PIB por habitante						
Centroamérica y República Dominicana	3,4	3,1	2,6	3,0	3,3	3,3
Centroamérica	2,1	3,7	3,0	2,8	2,4	2,4
Costa Rica	5,0	3,0	3,8	2,1	2,2	1,8
El Salvador	0,7	1,5	1,1	1,0	1,0	1,5
Guatemala	0,4	1,7	0,5	1,2	1,8	1,5
Honduras	1,5	1,7	2,0	3,8	1,5	1,7
Nicaragua	1,9	4,9	3,8	3,4	3,6	4,6
Panamá	4,1	10,1	7,6	5,1	4,6	4,5
República Dominicana	7,2	1,7	1,6	3,7	6,3	6,0
Formación bruta de capital fijo						
Centroamérica y República Dominicana	9,3	9,4	7,2	8,1	6,0	8,0
Centroamérica	5,7	15,3	10,6	10,9	4,6	7,3
Costa Rica	5,5	8,9	8,0	12,3	4,5	7,0
El Salvador	2,4	13,8	-1,4	9,3	-6,4	6,4
Guatemala	-2,1	7,1	3,6	1,5	4,3	4,1
Honduras	1,4	16,9	3,7	-1,9	-1,4	0,0
Nicaragua	14,2	20,8	19,7	5,0	-0,9	12,6
Panamá	13,4	25,0	20,8	20,4	9,8	9,8
República Dominicana	18,3	-3,9	-2,0	-0,3	10,5	10,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2000.

<sup>c/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-3**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
**POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<i>En millones de dólares a precios de 2010</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Producto interno bruto	206 215,7	216 131,5	225 373,2	234 759,5	246 260,2	257 771,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17 084,8	17 671,0	18 412,8	18 896,4	19 608,9	20 034,7
Explotación de minas y canteras	1 828,0	2 223,2	2 251,7	3 114,2	3 820,1	3 992,7
Industrias manufactureras	31 640,6	32 720,9	33 750,6	34 995,8	36 133,2	37 235,8
Suministro de electricidad, gas y agua	8 905,9	9 175,6	9 738,5	9 891,5	10 313,1	10 820,7
Construcción	13 885,1	14 486,9	15 260,5	17 060,8	18 561,8	20 156,0
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	35 987,9	38 322,7	40 118,2	41 118,4	42 648,7	44 531,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17 166,8	18 518,2	19 438,3	20 124,7	21 158,3	22 107,6
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	30 760,2	32 283,0	33 871,1	35 637,1	37 564,8	39 076,9
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	41 023,6	42 406,3	43 783,9	45 396,1	47 008,3	35 805,2
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	5 151,3	5 515,4	5 919,9	6 400,1	6 877,1	7 231,0
Valor agregado total	193 131,4	202 292,4	210 705,6	219 834,8	229 940,1	226 530,0
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	14 605,6	15 927,8	17 421,5	19 231,1	22 423,9	22 711,5
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-1 521,3	-2 088,8	-2 753,9	-4 306,4	-6 103,8	8 530,3
<i>En tasas de crecimiento</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Producto interno bruto	4,9	4,8	4,3	4,2	4,9	4,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	3,4	4,2	2,6	3,8	2,2
Explotación de minas y canteras	9,7	21,6	1,3	38,3	22,7	4,5
Industrias manufactureras	4,5	3,4	3,1	3,7	3,2	3,1
Suministro de electricidad, gas y agua	9,2	3,0	6,1	1,6	4,3	4,9
Construcción	2,2	4,3	5,3	11,8	8,8	8,6
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	5,0	6,5	4,7	2,5	3,7	4,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,8	7,9	5,0	3,5	5,1	4,5

(continúa)

**Cuadro A-3 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4,4	5,0	4,9	5,2	5,4	4,0
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	4,7	3,4	3,2	3,7	3,6	-23,8
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	2,6	7,1	7,3	8,1	7,5	5,1
Valor agregado total	4,7	4,7	4,2	4,3	4,6	-1,5
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	7,4	9,1	9,4	10,4	16,6	1,3
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-4**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: PRODUCTO**  
**INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<i>En millones de dólares a precios de 2010</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Gasto de consumo final	181 512,7	186 402,4	196 103,2	198 166,5	207 958,3	216 625,0
Gasto de consumo final privado	156 153,1	160 211,6	169 125,4	170 290,3	179 154,5	186 694,0
Gasto de consumo final del gobierno general	25 359,6	26 056,5	26 744,4	27 596,6	28 510,1	29 603,2
Formación bruta de capital	46 786,5	53 660,6	53 336,0	57 788,1	58 837,1	62 635,7
Formación bruta de capital fijo	43 608,6	47 706,4	51 124,3	55 279,6	58 582,1	63 133,3
Variación de existencias	3 178,0	5 584,1	3 461,6	2 167,1	1 266,9	721,4
Exportaciones de bienes y servicios	71 615,1	79 074,4	84 836,6	86 433,8	89 464,1	91 304,9
Importaciones de bienes y servicios	93 698,6	103 105,1	108 321,4	107 884,4	109 820,2	114 500,6
Discrepancia estadística	0,0	99,2	-581,4	255,4	-179,2	1 706,8
Producto interno bruto (PIB)	206 215,7	216 131,5	225 373,2	234 759,4	246 260,1	257 771,8
<i>En tasas de crecimiento</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Gasto de consumo final	4,5	2,7	5,2	1,1	4,9	4,2
Gasto de consumo final privado	4,2	2,6	5,6	0,7	5,2	4,2
Gasto de consumo final del gobierno general	5,9	2,7	2,6	3,2	3,3	3,8
Formación bruta de capital	21,8	14,7	-0,6	8,3	1,8	6,5
Formación bruta de capital fijo	9,3	9,4	7,2	8,1	6,0	7,8
Variación de existencias	-	-	-	-	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	8,0	10,4	7,3	1,9	3,5	2,1
Importaciones de bienes y servicios	15,1	10,0	5,1	-0,4	1,8	4,3
Discrepancia estadística	-	-	-	-	-	-
Producto interno bruto (PIB)	4,9	4,8	4,3	4,2	4,9	4,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras Preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-5**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: PARTICIPACIÓN**  
**EN EL CRECIMIENTO DEL PIB, 2010-2015**

*(En puntos porcentuales)*

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-6**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 2010-2015**

*(En tasas de crecimiento)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>a/</sup>
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)						
Centroamérica y República Dominicana	5,75	6,23	4,19	3,87	3,49	1,62
Centroamérica	5,67	5,98	4,24	3,86	3,81	1,50
Costa Rica	5,82	4,74	4,55	3,68	5,13	-0,81
El Salvador	2,13	5,05	0,78	0,79	0,48	1,01
Guatemala	5,39	6,20	3,45	4,39	2,95	3,07
Honduras	6,48	5,60	5,39	4,92	5,82	2,36
Nicaragua	9,23	7,95	6,62	5,67	6,43	3,08
Panamá	4,93	6,31	4,63	3,74	2,07	0,29
República Dominicana	6,24	7,76	3,91	3,88	1,58	2,34
Índice de precios al consumidor (promedio anual)						
Centroamérica y República Dominicana	4,38	6,49	4,54	4,50	3,87	1,56
Centroamérica	4,06	6,16	4,68	4,44	4,01	1,68
Costa Rica	5,66	4,88	4,50	5,23	4,52	0,80
El Salvador	1,18	5,13	1,73	0,76	1,14	-0,73
Guatemala	3,86	6,22	3,78	4,34	3,42	2,39
Honduras	4,70	6,76	5,20	5,16	6,13	3,16
Nicaragua	5,46	8,08	7,19	7,14	6,02	4,31
Panamá	3,49	5,88	5,70	4,03	2,85	0,13
República Dominicana	6,33	8,46	3,69	4,83	3,00	0,84
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)						
Centroamérica y República Dominicana	8,18	6,98	4,82	4,46	6,64	3,25
Centroamérica	8,63	6,52	4,56	4,93	6,57	2,48
Costa Rica	9,03	4,07	1,20	3,30	6,33	0,61
El Salvador	7,88	3,16	1,11	1,94	3,71	0,84
Guatemala	7,74	12,08	6,01	8,79	8,54	9,89
Honduras	8,28	3,07	3,80	4,94	7,23	0,94
Nicaragua	13,73	9,25	8,09	5,98	11,74	2,51
Panamá	5,10	7,51	7,18	4,62	1,88	0,10
República Dominicana	5,53	9,71	6,34	1,63	7,05	7,89

(continúa)

**Cuadro A-6 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>a/</sup>
Índice de precios de alimentos (promedio anual)						
Centroamérica y República Dominicana	3,21	7,64	5,10	5,64	5,29	3,99
Centroamérica	3,05	7,39	5,12	5,80	5,52	3,53
Costa Rica	4,64	5,60	3,53	3,83	4,27	3,18
El Salvador	1,02	6,94	0,30	2,39	3,19	1,37
Guatemala	3,44	10,66	7,18	8,38	7,46	9,32
Honduras	1,83	6,15	3,01	5,06	6,72	3,25
Nicaragua	4,48	9,11	8,60	9,39	7,87	5,78
Panamá	2,87	5,91	8,08	5,75	3,59	-1,73
República Dominicana	4,17	9,14	5,00	4,65	3,91	6,74

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

**Cuadro A-7**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**ÍNDICES DE SALARIOS, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>i/</sup>
<i>En salarios nominales</i>						
Costa Rica <sup>b/</sup>	571,5	607,4	645,6	687,2	734,6	765,0
El Salvador <sup>c/</sup>	846,0	913,5	913,5	949,7	987,4	1 026,6
Guatemala <sup>d/</sup>	873,7	931,9	1 005,6	1 047,8	1 110,4	1 166,0
Honduras <sup>e/</sup>	1 819,0	2 030,4	2 261,5	2 382,4	2 527,9	2 680,1
Nicaragua <sup>f/</sup>	6 319,7	6 614,9	6 989,1	7 462,8	8 147,0	8 657,4
Panamá <sup>g/</sup>	806,8	862,4	959,1	1 002,2	1 057,8	...
República Dominicana <sup>h/</sup>	12 928,6	13 456,4	14 032,0	14 278,9	14 921,8	15 995,3
<i>En salarios (Índice 2000=100)</i>						
Costa Rica <sup>b/</sup>	283,2	301,0	319,9	340,5	364,0	379,1
El Salvador <sup>c/</sup>	141,0	152,3	152,3	158,3	164,6	171,1
Guatemala <sup>d/</sup>	176,7	188,5	203,4	211,9	224,6	235,8
Honduras <sup>e/</sup>	339,0	378,4	421,4	444,0	471,1	499,5
Nicaragua <sup>f/</sup>	244,5	255,9	270,4	288,7	315,2	334,9
Panamá <sup>g/</sup>	127,3	136,1	151,4	158,2	166,9	...
República Dominicana <sup>h/</sup>	236,0	245,7	256,2	260,7	272,4	292,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Salario mínimo.

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

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

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

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

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

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

<sup>i/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-8**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<b>Tasa de desempleo</b>						
Costa Rica	7,3	7,7	7,8	8,3	10,0	9,2
El Salvador	7,1	6,6	6,1	5,9	7,0	...
Guatemala	3,5	4,1	2,9	3,0	2,9	2,4
Honduras	3,9	4,3	3,6	3,9	5,3	7,3
Nicaragua	7,8	5,9	5,9	5,7	...	...
Panamá	4,7	2,9	3,0	3,1	3,5	3,8
República Dominicana	5,0	5,9	7,0	7,0	6,0	5,9
	<b>Tasa de desempleo (Ponderado)</b>					
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>	5,2	5,2	4,9	5,0	4,6	3,9
<b>Centroamérica</b>	4,3	4,1	3,6	3,7	3,6	2,9
Costa Rica	0,6	0,7	0,7	0,7	0,9	0,8
El Salvador	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	...
Guatemala	1,0	1,1	0,8	0,9	0,8	0,7
Honduras	0,6	0,7	0,6	0,6	0,8	1,1
Nicaragua	0,9	0,7	0,7	0,6	...	...
Panamá	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
República Dominicana	0,9	1,1	1,3	1,3	1,1	1,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares: Costa Rica (tercer trimestre); Guatemala (mayo), Honduras (anual); Panamá (agosto), y República Dominicana (octubre).

**Cuadro A-9**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DEL COMERCIO DE BIENES FOB, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<i>En millones de dólares</i>						
<b>Exportación de bienes fob</b>						
Centroamérica y República Dominicana	51 163,4	63 639,7	67 681,8	66 201,2	65 220,7	62 191,1
Centroamérica	44 348,7	55 278,1	58 746,3	56 776,9	55 301,1	52 518,7
Costa Rica	9 516,3	10 425,7	11 454,1	11 554,4	11 139,2	9 705,2
El Salvador	3 473,2	4 242,6	4 234,8	4 334,2	4 255,4	4 458,9
Guatemala	8 535,6	10 518,6	10 102,7	10 182,6	10 993,6	11 321,4
Honduras	6 264,4	7 977,0	8 359,3	7 805,5	8 072,2	8 480,9
Nicaragua	2 425,0	3 036,4	3 491,1	3 291,5	3 621,8	3 401,3
Panamá	14 134,2	19 077,8	21 104,3	19 608,7	17 218,9	15 151,1
República Dominicana	6 814,7	8 361,6	8 935,5	9 424,3	9 919,6	9 672,4
<b>Importaciones de bienes fob</b>						
Centroamérica y República Dominicana	-80 438,8	-99 623,3	-104 950,7	-103 317,5	-102 958,1	-98 454,7
Centroamérica	-65 228,9	-82 321,7	-87 277,4	-86 516,3	-85 669,8	-81 547,5
Costa Rica	-12 955,9	-15 570,1	-16 829,3	-17 177,7	-16 351,7	-15 148,4
El Salvador	-7 495,4	-9 014,8	-9 161,4	-9 629,1	-9 463,1	-9 504,6
Guatemala	-12 806,5	-15 482,0	-15 837,7	-16 358,7	-17 052,0	-16 883,3
Honduras	-8 907,0	-11 126,1	-11 371,1	-10 952,6	-11 069,7	-11 280,5
Nicaragua	-4 350,1	-5 462,6	-5 938,1	-5 801,5	-6 023,5	-5 956,2
Panamá	-18 714,0	-25 666,2	-28 139,8	-26 596,7	-25 709,8	-22 774,5
República Dominicana	-15 209,9	-17 301,6	-17 673,3	-16 801,2	-17 288,3	-16 907,2
<i>En tasas de crecimiento</i>						
<b>Exportación de bienes fob</b>						
Centroamérica y República Dominicana	18,1	24,4	6,4	-2,2	-1,5	-4,6
Centroamérica	17,2	24,6	6,3	-3,4	-2,6	-5,0
Costa Rica	7,7	9,6	9,9	0,9	-3,6	-12,9
El Salvador	18,8	22,2	-0,2	2,3	-1,8	4,8
Guatemala	17,0	23,2	-4,0	0,8	8,0	3,0
Honduras	29,8	27,3	4,8	-6,6	3,4	5,1
Nicaragua	25,8	25,2	15,0	-5,7	10,0	-6,1
Panamá	17,4	35,0	10,6	-7,1	-12,2	-12,0
República Dominicana	24,3	22,7	6,9	5,5	5,3	-2,5

(continúa)

**Cuadro A-9 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<b>Importaciones de bienes fob</b>						
Centroamérica y República Dominicana	22,8	23,8	5,3	-1,6	-0,3	-4,4
Centroamérica	22,6	26,2	6,0	-0,9	-1,0	-4,8
Costa Rica	19,1	20,2	8,1	2,1	-4,8	-7,4
El Salvador	16,6	20,3	1,6	5,1	-1,7	0,4
Guatemala	20,3	20,9	2,3	3,3	4,2	-1,0
Honduras	20,8	24,9	2,2	-3,7	1,1	1,9
Nicaragua	18,2	25,6	8,7	-2,3	3,8	-1,1
Panamá	31,6	37,1	9,6	-5,5	-3,3	-11,4
República Dominicana	23,7	13,8	2,1	-4,9	2,9	-2,2
<i>Índices 2010 = 100</i>						
<b>Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob</b>						
Centroamérica y República Dominicana	100,0	98,6	95,9	94,1	95,5	100,2
Centroamérica	100,0	99,4	96,4	94,5	96,0	99,7
Costa Rica	100,0	96,3	95,8	96,1	97,0	99,7
El Salvador	100,0	100,0	96,6	96,2	99,6	107,5
Guatemala	100,0	99,1	93,7	91,8	92,3	96,4
Honduras	100,0	108,4	94,6	88,6	90,4	92,9
Nicaragua	100,0	99,6	99,6	92,4	96,3	105,5
Panamá	100,0	97,8	98,2	97,7	99,7	102,3
República Dominicana	100,0	94,7	93,8	91,5	93,3	102,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-10**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DEL BALANCE DE PAGOS, 2010-2015**

(En millones de dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>						
Centroamérica y República Dominicana	-10 958,1	-16 383,8	-15 696,5	-15 199,8	-14 034,9	-10 906,8
Centroamérica	-6 951,9	-12 025,1	-11 726,0	-12 663,2	-12 009,1	-9 616,4
Costa Rica	-1 281,2	-2 228,3	-2 407,7	-2 485,8	-2 368,4	-2 121,3
El Salvador	-532,7	-1 111,8	-1 234,9	-1 574,4	-1 199,5	-836,0
Guatemala	-563,3	-1 598,7	-1 309,6	-1 351,1	-1 386,6	-634,8
Honduras	-681,5	-1 408,7	-1 580,7	-1 762,4	-1 444,4	-1 310,9
Nicaragua	-780,3	-1 155,0	-1 112,5	-1 199,9	-838,1	-948,2
Panamá	-3 112,9	-4 522,6	-4 080,6	-4 289,5	-4 772,2	-3 765,1
República Dominicana	-4 006,3	-4 358,7	-3 970,6	-2 536,7	-2 025,8	-1 290,5
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>						
Centroamérica y República Dominicana	-20 453,1	-25 870,5	-25 133,0	-23 932,0	-22 596,7	-19 969,7
Centroamérica	-14 301,6	-19 854,2	-19 596,7	-20 243,2	-19 454,0	-16 960,9
Costa Rica	-902,5	-1 962,3	-1 939,6	-1 593,2	-938,8	-763,2
El Salvador	-3 623,8	-4 323,1	-4 394,6	-4 676,9	-4 468,2	-4 175,4
Guatemala	-4 297,7	-5 082,1	-5 656,9	-6 256,7	-6 194,7	-5 762,5
Honduras	-2 835,9	-3 572,3	-3 602,9	-3 814,8	-3 695,1	-3 508,0
Nicaragua	-1 702,5	-2 135,1	-2 101,5	-2 256,0	-1 973,4	-2 053,8
Panamá	-939,3	-2 779,3	-1 901,1	-1 645,6	-2 183,9	-698,0
República Dominicana	-6 151,5	-6 016,3	-5 536,3	-3 688,8	-3 142,7	-3 008,8
<b>Balance de transferencias corrientes</b>						
Centroamérica y República Dominicana	16 572,5	17 657,6	18 593,5	19 489,5	20 535,3	21 430,3
Centroamérica	13 121,4	13 824,2	14 684,2	15 342,9	16 209,3	17 104,3
Costa Rica	366,4	322,9	333,2	293,9	309,7	297,6
El Salvador	3 629,3	3 829,5	4 020,6	4 099,5	4 318,5	4 411,0
Guatemala	4 945,7	5 133,8	5 644,9	6 112,7	6 445,8	6 953,0
Honduras	2 881,7	3 137,7	3 287,7	3 405,3	3 572,2	3 728,0
Nicaragua	1 160,6	1 229,6	1 309,8	1 369,0	1 442,9	1 481,8
Panamá	137,7	170,7	88,0	62,5	120,2	232,8
República Dominicana	3 451,1	3 833,4	3 909,3	4 146,6	4 326,0	4 326,0

(continúa)

**Cuadro A-10 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
Cuenta financiera y de capital <sup>b/</sup>						
Centroamérica y República Dominicana	-2,1	1 958,6	2 917,2	4 450,2	5 775,0	4 197,7
Centroamérica	6 214,2	5 269,7	6 578,7	8 870,0	9 745,0	8 167,6
Costa Rica	1 842,3	2 360,7	4 517,3	2 946,7	2 255,2	3 089,7
El Salvador	5,0	-1 268,0	-1 523,5	-1 153,9	94,6	-465,7
Guatemala	1 240,2	1 804,6	1 808,5	2 053,3	1 459,1	884,8
Honduras	1 248,3	1 488,6	1 289,9	2 235,2	1 903,5	1 520,1
Nicaragua	83,1	-1 895,1	-2 635,8	-1 391,5	-1 119,9	-714,5
Panamá	1 795,3	2 778,9	3 122,4	4 180,2	5 152,5	3 853,2
República Dominicana	-6 216,3	-3 311,1	-3 661,5	-4 419,9	-3 970,0	-3 970,0
Balance global						
Centroamérica y República Dominicana	223,2	-5 104,7	-2 957,5	-3 195,9	-1 753,9	-1 730,6
Centroamérica	294,3	-4 942,1	-3 397,7	-1 855,3	-1 139,7	-381,1
Costa Rica	561,1	132,4	2 109,6	460,9	-113,2	968,4
El Salvador	-527,7	-2 379,8	-2 758,4	-2 728,3	-1 104,9	-1 301,7
Guatemala	676,9	205,9	498,9	702,2	72,5	250,0
Honduras	566,8	79,9	-290,8	472,8	459,1	209,2
Nicaragua	334,8	-1 236,7	-1 998,8	-653,6	-833,5	-595,1
Panamá	-1 317,6	-1 743,7	-958,2	-109,3	380,3	88,1
República Dominicana	-71	-163	440	-1341	-614	-1350

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares<sup>b/</sup> Incluye errores y omisiones.<sup>c/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-11**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DEL BALANCE DE PAGOS, 2010-2015**

*(En porcentajes del PIB)*

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

(continúa)

**Cuadro A-11 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
Cuenta financiera y de capital <sup>b/</sup>						
Centroamérica y República Dominicana	0,0	0,8	1,2	1,7	2,1	1,4
Centroamérica	4,1	3,0	3,5	4,4	4,6	3,6
Costa Rica	5,1	5,7	10,0	6,0	4,6	5,9
El Salvador	0,0	-5,5	-6,4	-4,7	0,4	-1,8
Guatemala	3,0	3,8	3,6	3,8	2,5	1,4
Honduras	7,9	8,5	7,0	12,2	9,8	7,6
Nicaragua	1,0	-19,4	-25,2	-12,8	-9,5	-5,9
Panamá	6,2	8,1	7,8	9,3	10,5	7,5
República Dominicana	-11,6	-5,7	-6,1	-7,2	-6,2	-6,2
Balance global						
Centroamérica y República Dominicana	0,1	-2,2	-1,2	-1,2	-0,6	-0,6
Centroamérica	0,2	-2,8	-1,8	-0,9	-0,5	-0,2
Costa Rica	1,5	0,3	4,7	0,9	-0,2	1,8
El Salvador	-2,5	-10,3	-11,6	-11,2	-4,4	-5,0
Guatemala	1,6	0,4	1,0	1,3	0,1	0,4
Honduras	3,6	0,5	-1,6	2,6	2,4	1,0
Nicaragua	3,8	-12,7	-19,1	-6,0	-7,1	-4,9
Panamá	-4,6	-5,1	-2,4	-0,2	0,8	0,2
República Dominicana	-0,1	-0,3	0,7	-2,2	-1,0	-2,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Incluye errores y omisiones.<sup>c/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-12**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE PETRÓLEO,**  
**COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES CIF, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<i>En millones de dólares</i>						
Centroamérica y República Dominicana	12 106,4	16 964,8	17 696,2	17 033,8	16 393,3	11 013,8
Centroamérica	8 664,6	12 290,4	12 885,8	12 681,7	12 526,9	8 466,8
Costa Rica	1 352,5	2 093,4	2 226,9	2 246,6	2 164,8	1 312,8
El Salvador	875,6	1 133,4	1 196,3	1 058,4	888,6	704,4
Guatemala	2 475,6	3 284,3	3 307,6	3 310,3	3 534,4	2 637,2
Honduras	1 485,5	2 097,3	2 228,4	2 244,5	2 039,1	1 375,0
Nicaragua	776,0	1 256,4	1 286,6	1 186,3	1 142,1	801,7
Panamá	1 699,4	2 425,6	2 639,9	2 635,5	2 757,9	1 635,8
República Dominicana	3 441,8	4 674,4	4 810,4	4 352,1	3 866,4	2 547,0
<i>En tasas de crecimiento</i>						
Centroamérica y República Dominicana	24,9	40,1	4,3	-3,7	-3,8	-32,8
Centroamérica	22,9	41,8	4,8	-1,6	-1,2	-32,4
Costa Rica	25,6	54,8	6,4	0,9	-3,6	-39,4
El Salvador	23,4	29,4	5,5	-11,5	-16,0	-20,7
Guatemala	12,2	32,7	0,7	0,1	6,8	-25,4
Honduras	36,7	41,2	6,3	0,7	-9,1	-32,6
Nicaragua	11,0	61,9	2,4	-7,8	-3,7	-29,8
Panamá	33,7	42,7	8,8	-0,2	4,6	-40,7
República Dominicana	30,3	35,8	2,9	-9,5	-11,2	-34,1
<i>Estructura porcentual</i>						
Centroamérica y República Dominicana	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	71,6	72,4	72,8	74,5	76,4	76,9
Costa Rica	11,2	12,3	12,6	13,2	13,2	11,9
El Salvador	7,2	6,7	6,8	6,2	5,4	6,4
Guatemala	20,4	19,4	18,7	19,4	21,6	23,9
Honduras	12,3	12,4	12,6	13,2	12,4	12,5
Nicaragua	6,4	7,4	7,3	7,0	7,0	7,3
Panamá	14,0	14,3	14,9	15,5	16,8	14,9
República Dominicana	28,4	27,6	27,2	25,5	23,6	23,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-13**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: TRANSFERENCIAS**  
**CORRIENTES NETAS, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
<i>En millones de dólares</i>						
Balance de transferencias corrientes						
Centroamérica y República Dominicana	16 572,5	17 657,6	18 593,5	19 489,5	20 535,3	21 430,3
Centroamérica	13 121,4	13 824,2	14 684,2	15 342,9	16 209,3	17 104,3
Costa Rica	366,4	322,9	333,2	293,9	309,7	297,6
El Salvador	3 629,3	3 829,5	4 020,6	4 099,5	4 318,5	4 411,0
Guatemala	4 945,7	5 133,8	5 644,9	6 112,7	6 445,8	6 953,0
Honduras	2 881,7	3 137,7	3 287,7	3 405,3	3 572,2	3 728,0
Nicaragua	1 160,6	1 229,6	1 309,8	1 369,0	1 442,9	1 481,8
Panamá	137,7	170,7	88,0	62,5	120,2	232,8
República Dominicana	3 451,1	3 833,4	3 909,3	4 146,6	4 326,0	4 326,0
<i>En porcentaje del PIB</i>						
Balance de transferencias corrientes/PIB						
Centroamérica y República Dominicana	8,0	7,6	7,5	7,4	7,4	7,4
Centroamérica	8,6	8,0	7,8	7,6	7,6	7,6
Costa Rica	1,0	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6
El Salvador	16,9	16,5	16,9	16,8	17,2	17,0
Guatemala	11,9	10,8	11,2	11,3	10,9	10,9
Honduras	18,3	17,8	17,9	18,5	18,4	18,6
Nicaragua	13,3	12,6	12,5	12,6	12,2	12,3
Panamá	0,5	0,5	0,2	0,1	0,2	0,5
República Dominicana	6,4	6,6	6,5	6,8	6,8	6,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-14**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DE LA DEUDA PÚBLICA, 2010-2015**

(En millones de dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<b>Deuda pública total</b>						
Centroamérica y República Dominicana	69 048,8	76 655,7	86 883,1	96 484,5	102 265,1	106 453,4
Centroamérica	55 567,5	62 068,1	70 194,4	77 401,5	84 370,3	91 616,2
Costa Rica	12 614,5	14 552,4	17 994,9	20 459,0	22 189,6	25 127,5
El Salvador	11 778,2	12 951,2	14 493,1	14 888,3	15 691,3	16 586,4
Guatemala	10 153,6	11 369,7	12 269,9	13 370,6	14 598,9	15 542,4
Honduras	4 059,4	4 947,5	5 567,9	7 213,9	7 859,3	8 324,9
Nicaragua	5 332,2	5 433,1	5 603,4	5 786,1	5 800,3	5 813,4
Panamá	11 629,5	12 814,2	14 265,2	15 683,6	18 231,0	20 221,7
República Dominicana	13 481,3	14 587,6	16 688,6	19 083,0	17 894,7	14 837,1
<b>Deuda externa pública</b>						
Centroamérica y República Dominicana	42 270,7	44 716,9	48 164,3	54 072,6	57 839,2	57 282,7
Centroamérica	33 660,5	35 096,8	38 067,4	43 273,9	47 679,1	50 571,5
Costa Rica	3 917,2	3 959,3	4 785,7	5 977,2	6 968,2	8 133,7
El Salvador	6 831,4	7 141,6	8 050,3	8 069,7	8 959,5	8 789,2
Guatemala	5 562,0	5 604,9	6 304,7	7 070,2	7 039,3	7 489,9
Honduras	2 843,2	3 217,5	3 663,5	5 202,0	5 563,9	5 706,1
Nicaragua	4 068,2	4 263,2	4 480,8	4 723,7	4 796,0	4 804,4
Panamá	10 438,5	10 910,4	10 782,4	12 231,2	14 352,2	15 648,3
República Dominicana	8 610,2	9 620,1	10 096,9	10 798,6	10 160,1	6 711,1
<b>Deuda interna pública</b>						
Centroamérica y República Dominicana	26 778,1	31 938,8	38 718,8	42 411,9	44 425,9	49 170,7
Centroamérica	21 907,0	26 971,3	32 127,1	34 127,5	36 691,2	41 044,7
Costa Rica	8 697,3	10 593,2	13 209,2	14 481,8	15 221,4	16 993,8
El Salvador	4 946,8	5 809,6	6 442,8	6 818,6	6 731,8	7 797,2
Guatemala	4 591,6	5 764,8	5 965,2	6 300,4	7 559,7	8 052,5
Honduras	1 216,2	1 730,0	1 904,4	2 011,9	2 295,4	2 618,8
Nicaragua	1 264,0	1 169,9	1 122,6	1 062,4	1 004,3	1 009,0
Panamá	1 191,0	1 903,8	3 482,8	3 452,5	3 878,7	4 573,4
República Dominicana	4 871,1	4 967,5	6 591,7	8 284,4	7 734,6	8 126,0

(continúa)

Cuadro A-14 (Conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
Servicio de la deuda pública total						
Centroamérica y República Dominicana	15 341,9	16 538,1	18 533,2	17 394,6	18 927,0	19 931,6
Centroamérica	11 370,7	12 867,6	15 123,7	14 256,8	14 321,6	14 401,2
Costa Rica	4 830,1	5 960,8	7 075,0	6 638,3	6 185,9	7 261,2
El Salvador	1 902,2	2 147,7	2 093,7	2 073,1	3 036,9	1 326,5
Guatemala	1 095,3	1 482,9	1 370,9	1 487,5	1 579,6	1 876,1
Honduras	658,1	418,1	553,4	192,5	302,6	475,7
Nicaragua	758,4	671,9	732,8	647,2	771,2	915,5
Panamá	2 126,7	2 186,2	3 297,9	3 218,3	2 445,4	2 546,3
República Dominicana	3 971,2	3 670,4	3 409,5	3 137,7	4 605,4	5 530,3
Servicio de Deuda externa pública						
Centroamérica y República Dominicana	5 019,3	6 102,1	5 909,5	6 686,4	6 287,6	7 582,5
Centroamérica	2 920,8	4 678,0	4 577,8	4 914,0	4 147,1	3 802,3
Costa Rica	429,3	740,9	1 184,0	1 373,1	1 211,2	...
El Salvador	904,6	1 505,0	1 000,2	894,4	980,7	979,5
Guatemala	538,4	883,5	545,1	908,2	620,8	682,0
Honduras	109,5	238,4	164,4	192,5	302,6	475,7
Nicaragua	97,3	98,5	99,5	112,2	133,9	156,4
Panamá	841,7	1 211,7	1 584,5	1 433,5	897,9	1 508,7
República Dominicana	2 098,5	1 424,1	1 331,7	1 772,4	2 140,6	3 780,2
Servicio de Deuda interna pública						
Centroamérica y República Dominicana	10 322,6	10 435,9	12 623,7	10 708,2	12 639,3	12 349,1
Centroamérica	8 449,9	8 189,6	10 546,0	9 342,9	10 174,5	10 599,0
Costa Rica	4 400,8	5 219,9	5 891,0	5 265,1	4 974,6	7 261,2
El Salvador	997,6	642,7	1 093,4	1 178,7	2 056,2	347,0
Guatemala	556,9	599,4	825,8	579,3	958,9	1 194,1
Honduras	548,6	179,7	389,0	...	...	...
Nicaragua	661,0	573,4	633,3	535,0	637,3	759,2
Panamá	1 284,9	974,6	1 713,4	1 784,8	1 547,6	1 037,6
República Dominicana	1 872,7	2 246,3	2 077,8	1 365,3	2 464,9	1 750,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-15**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DE LA DEUDA PÚBLICA, 2010-2015**

*(En porcentajes del PIB)*

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<b>Deuda pública total/PIB</b>						
Centroamérica y República Dominicana	33,5	33,0	34,9	36,7	36,8	36,6
Centroamérica	36,4	35,7	37,3	38,4	39,4	40,5
Costa Rica	34,8	35,3	39,7	41,6	44,8	47,8
El Salvador	55,0	56,0	60,9	61,1	62,4	64,0
Guatemala	24,5	23,8	24,3	24,8	24,8	24,3
Honduras	25,8	28,1	30,3	39,3	40,6	41,5
Nicaragua	61,0	55,7	53,6	53,3	49,1	48,1
Panamá	40,2	37,3	35,7	35,0	37,1	39,1
República Dominicana	25,1	25,0	27,6	31,2	28,0	23,0
<b>Deuda externa públic<sup>a/</sup>/PIB</b>						
Centroamérica y República Dominicana	20,5	19,3	19,4	20,6	20,8	19,7
Centroamérica	22,1	20,2	20,2	21,5	22,3	22,3
Costa Rica	10,8	9,6	10,6	12,1	14,1	15,5
El Salvador	31,9	30,9	33,8	33,1	35,6	33,9
Guatemala	13,4	11,7	12,5	13,1	11,9	11,7
Honduras	18,1	18,3	19,9	28,3	28,7	28,4
Nicaragua	46,5	43,7	42,8	43,5	40,6	39,8
Panamá	36,1	31,7	27,0	27,3	29,2	30,3
República Dominicana	16,0	16,5	16,7	17,6	15,9	10,4
<b>Deuda interna pública</b>						
Centroamérica y República Dominicana	13,0	13,8	15,6	16,1	16,0	16,9
Centroamérica	14,4	15,5	17,1	16,9	17,1	18,1
Costa Rica	24,0	25,7	29,2	29,4	30,7	32,3
El Salvador	23,1	25,1	27,1	28,0	26,8	30,1
Guatemala	11,1	12,1	11,8	11,7	12,8	12,6
Honduras	7,7	9,8	10,3	11,0	11,8	13,1
Nicaragua	14,5	12,0	10,7	9,8	8,5	8,3
Panamá	4,1	5,5	8,7	7,7	7,9	8,9
República Dominicana	9,1	8,5	10,9	13,5	12,1	12,6

(continúa)

**Cuadro A-15 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
Deuda Total/Exportaciones de B. y S.						
Centroamérica y República Dominicana	94,4	86,5	91,0	100,5	105,1	111,4
Centroamérica	91,4	83,4	87,3	96,5	105,0	116,2
Costa Rica	91,2	94,4	106,3	116,2	126,9	151,9
El Salvador	236,9	220,3	237,5	231,8	242,1	242,9
Guatemala	94,0	88,9	97,4	104,8	106,2	109,8
Honduras	56,1	55,0	59,1	81,8	85,8	86,6
Nicaragua	158,7	130,3	118,3	125,3	115,8	119,8
Panamá	56,5	47,1	46,5	52,3	64,0	75,3
República Dominicana	109,2	102,8	110,7	120,2	105,5	88,8
Servicio: Deuda Externa total/Exportaciones de B. y S.						
Centroamérica y República Dominicana	6,9	6,9	6,2	7,0	6,5	7,9
Centroamérica	4,8	6,3	5,7	6,1	5,2	4,8
Costa Rica	3,1	4,8	7,0	7,8	6,9	0,0
El Salvador	18,2	25,6	16,4	13,9	15,1	14,3
Guatemala	5,0	6,9	4,3	7,1	4,5	4,8
Honduras	1,5	2,6	1,7	2,2	3,3	4,9
Nicaragua	2,9	2,4	2,1	2,4	2,7	3,2
Panamá	4,1	4,5	5,2	4,8	3,2	5,6
República Dominicana	17,0	10,0	8,8	11,2	12,6	22,6
Servicio: Deuda Externa/Ingresos tributarios						
Centroamérica y República Dominicana	19,7	21,1	18,5	19,6	17,5	20,5
Centroamérica	15,5	21,5	19,1	19,2	15,4	13,6
Costa Rica	8,8	13,2	19,3	20,5	18,2	0,0
El Salvador	31,4	47,1	29,1	23,9	26,0	25,0
Guatemala	12,5	17,0	10,0	15,4	9,8	10,5
Honduras	4,8	9,2	6,1	7,0	9,3	14,4
Nicaragua	8,1	6,9	6,3	6,8	7,4	8,3
Panamá	25,6	32,6	33,8	29,5	18,0	30,0
República Dominicana	31,7	19,9	16,8	20,8	23,7	41,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-16**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: BALANCE DE LA CUENTA DE VIAJES**  
**DEL EXTERIOR BALANCE DE LA CUENTA DE VIAJES DEL EXTERIOR, 2010-2015**

(En millones de dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>						
Ingresos	10 613,1	11 854,2	13 089,4	14 346,9	15 691,7	16 642,4
Egresos	-2 264,1	-2 310,2	-2 500,3	-2 572,5	-2 963,0	-3 046,2
Saldo	8 349,0	9 544,1	10 589,1	11 774,4	12 728,7	13 596,2
<b>Costa Rica</b>						
Ingresos	1 998,7	2 152,3	2 313,2	2 664,6	2 864,5	3 060,6
Egresos	-423,6	-405,3	-428,8	-439,5	-461,0	-528,7
Saldo	1 575,1	1 747,1	1 884,4	2 225,1	2 403,5	2 531,9
<b>El Salvador</b>						
Ingresos	390,0	414,9	558,0	621,2	821,4	829,6
Egresos	-218,9	-202,6	-260,9	-242,1	-248,2	-275,0
Saldo	171,1	212,3	297,1	379,1	573,2	554,6
<b>Guatemala</b>						
Ingresos	1 377,9	1 350,1	1 418,9	1 479,1	1 563,9	1 626,5
Egresos	-784,1	-707,7	-706,4	-724,6	-788,4	-835,7
Saldo	593,8	642,4	712,5	754,5	775,5	790,8
<b>Honduras</b>						
Ingresos	625,5	636,7	679,0	608,2	629,5	650,4
Egresos	-320,7	-354,4	-454,2	-404,0	-412,2	-424,5
Saldo	304,8	282,3	224,8	204,2	217,3	225,9
<b>Nicaragua</b>						
Ingresos	312,8	390,3	420,9	417,2	445,4	524,7
Egresos	-119,0	-135,0	-135,5	-143,2	-160,9	-197,3
Saldo	193,8	255,3	285,4	274,0	284,5	327,4
<b>Panamá</b>						
Ingresos	1 744,8	2 518,9	3 012,8	3 493,1	3 729,9	4 313,5
Egresos	-397,8	-505,2	-514,5	-619,1	-892,3	-784,9
Saldo	1 347,0	2 013,7	2 498,3	2 874,0	2 837,6	3 528,5

(continúa)

**Cuadro A-16 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
República Dominicana						
Ingresos	4 163,4	4 391,0	4 686,6	5 063,5	5 637,1	5 637,1
Egresos	...	...	...	...	...	...
Saldo	4 163,4	4 391,0	4 686,6	5 063,5	5 637,1	5 637,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-17**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: TIPO DE CAMBIO**  
**NOMINAL Y REAL, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>b/</sup>	2015 <sup>A</sup>
<i>En unidades monetarias nacionales por dólar <sup>a/</sup></i>						
Tipo de cambio nominal						
Costa Rica	525,83	505,66	502,90	499,77	538,32	534,57
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	8,05	7,77	7,82	7,85	7,72	7,64
Honduras	19,03	19,05	19,64	20,50	21,13	22,10
Nicaragua	21,36	22,42	23,55	24,72	25,96	27,26
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	36,82	38,09	39,32	41,79	43,55	45,05
Tipo de cambio real a precios de 2000						
Costa Rica	248,75	235,28	228,56	219,01	229,36	226,22
El Salvador	7,91	7,76	7,79	7,84	7,88	7,95
Guatemala	5,28	4,96	4,91	4,79	4,63	4,48
Honduras	11,59	11,21	11,22	11,30	11,15	11,32
Nicaragua	12,36	12,39	12,39	12,32	12,40	12,49
Panamá	0,97	0,94	0,91	0,89	0,88	0,88
República Dominicana	14,85	14,61	14,85	15,27	15,70	16,12

(continúa)

**Cuadro A-17 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>b/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
<i>Índices del tipo de cambio Año 2000 = 100</i>						
Índice del tipo de cambio nominal						
Costa Rica	170,65	164,11	163,21	162,19	174,70	173,49
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	103,74	100,22	100,85	101,16	99,55	98,51
Honduras	126,73	126,87	130,80	136,50	140,76	147,18
Nicaragua	168,37	176,79	185,64	194,91	204,65	214,89
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
República Dominicana	227,55	235,38	243,00	258,29	269,13	278,38
Índice del Tipo de cambio real						
Costa Rica	80,73	76,36	74,18	71,08	74,44	73,42
El Salvador	90,39	88,69	88,99	89,61	90,04	90,81
Guatemala	68,12	63,91	63,26	61,70	59,66	57,73
Honduras	77,21	74,69	74,71	75,23	74,28	75,38
Nicaragua	97,47	97,68	97,66	97,11	97,74	98,50
Panamá	96,92	94,44	91,19	88,95	87,89	87,87
República Dominicana	91,76	90,28	91,74	94,38	97,03	99,65

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Para Costa Rica y El Salvador Colones, Guatemala Quetzales, Honduras Lempiras, Nicaragua Córdobas, Panamá Balboas y República Dominicana Pesos.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

<sup>c/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-18**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2015**

(En porcentajes)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Promedio simple.

<sup>c/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-19**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INGRESOS**  
**TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>a/</sup>	2015 <sup>b/</sup>
	<i>En millones de dólares</i>					
Total						
Centroamérica y República Dominicana	25 438,2	28 889,0	31 957,9	34 131,2	35 877,9	37 067,2
Centroamérica	18 813,1	21 717,8	24 021,4	25 629,7	26 850,1	27 893,2
Costa Rica	4 854,9	5 608,7	6 128,3	6 700,3	6 654,7	7 241,9
El Salvador	2 882,8	3 193,1	3 433,9	3 746,3	3 771,6	3 919,1
Guatemala	4 322,0	5 184,1	5 474,4	5 906,2	6 359,4	6 508,5
Honduras	2 269,0	2 600,9	2 714,1	2 767,8	3 245,8	3 308,6
Nicaragua	1 198,0	1 419,2	1 580,8	1 649,7	1 819,6	1 879,1
Panamá	3 286,4	3 711,8	4 689,9	4 859,3	4 999,0	5 036,0
República Dominicana	6 625,1	7 171,2	7 936,5	8 501,5	9 027,8	9 174,0
	<i>En porcentajes del PIB</i>					
Total						
Centroamérica y República Dominicana	16,7	16,6	17,0	16,9	16,8	16,4
Centroamérica	15,2	15,6	16,2	16,4	16,3	16,0
Costa Rica	13,4	13,6	13,5	13,6	13,4	13,8
El Salvador	13,5	13,8	14,4	15,4	15,0	15,1
Guatemala	10,4	10,9	10,8	11,0	10,8	10,2
Honduras	14,4	14,8	14,8	15,1	16,7	16,5
Nicaragua	13,7	14,5	15,1	15,2	15,4	15,6
Panamá	11,4	10,8	11,7	10,8	10,2	9,7
República Dominicana	12,3	12,3	13,1	13,9	14,1	14,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-20**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**PANORAMA MONETARIO, 2010-2015**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 <sup>a/</sup>
<i>En millones de dólares</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Activos Monetarios	101 463,2	109 175,9	117 675,1	121 186,4	136 712,4	139 449,9
Activos externos netos	27 515,2	24 298,4	23 971,3	23 140,5	24 919,0	16 492,8
Activos internos netos	73 948,0	84 877,4	93 703,8	98 046,0	111 793,4	122 957,1
Al sector público	16 582,2	19 160,6	16 997,8	17 744,9	17 874,4	21 553,4
Al sector privado	57 365,8	65 716,8	76 706,0	80 301,0	93 918,9	101 403,7
Dinero (M1)	27 261,2	30 261,5	32 465,5	33 695,4	37 156,8	40 045,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	81 791,1	88 075,2	95 501,4	97 400,9	110 748,4	117 893,7
Dinero en sentido amplio (M3)	101 463,2	109 175,9	117 675,1	121 186,4	136 712,4	145 053,4
<i>En tasas de crecimiento</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Activos Monetarios	9,8	7,6	7,8	3,0	12,8	2,0
Activos externos netos	10,9	-11,7	-1,3	-3,5	7,7	-33,8
Activos internos netos	9,4	14,8	10,4	4,6	14,0	10,0
Al sector público	8,6	15,5	-11,3	4,4	0,7	20,6
Al sector privado	9,6	14,6	16,7	4,7	17,0	8,0
Dinero (M1)	16,5	11,0	7,3	3,8	10,3	7,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	10,7	7,7	8,4	2,0	13,7	6,5
Dinero en sentido amplio (M3)	9,8	7,6	7,8	3,0	12,8	6,1
<i>En porcentajes del PIB</i>						
Centroamérica y República Dominicana						
Activos Monetarios	49,2	47,0	47,3	46,1	49,2	47,9
Activos externos netos	13,3	10,5	9,6	8,8	9,0	5,7
Activos internos netos	35,9	36,6	37,7	37,3	40,2	42,3
Al sector público	8,0	8,3	6,8	6,8	6,4	7,4
Al sector privado	27,8	28,3	30,8	30,6	33,8	34,9
Dinero (M1)	13,2	13,0	13,0	12,8	13,4	13,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	39,7	38,0	38,4	37,1	39,8	40,5
Dinero en sentido amplio (M3)	49,2	47,0	47,3	46,1	49,2	49,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Saldos a noviembre, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá.

**Cuadro A-21**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: TASAS DE INTERÉS**  
**NOMINALES Y REALES, 2010-2015**

(En porcentajes)

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

(continúa)

**Cuadro A-21 (Conclusión)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasas de interés pasivas reales						
Nicaragua <sup>e/</sup>	-2,26	-5,49	-5,08	-4,67	-3,68	-2,18
Panamá <sup>f/</sup>	-0,81	-3,79	-3,96	-2,54	-1,37	1,24
República Dominicana <sup>g/</sup>	-1,39	-0,54	3,66	1,13	3,62	5,68

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b/</sup> Tasas de interés promedio ponderado mensual de bancos: Activas hasta un año, pasivas a 180 días.

<sup>c/</sup> Promedio ponderado del sistema bancario.

<sup>d/</sup> Promedio ponderado del sistema financiero nacional: Tasas activas sobre préstamos.

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

<sup>e/</sup> Tasas de interés promedio: Activas corto plazo; pasivas tres meses.

<sup>f/</sup> Tasas de interés promedio: Activas a un año al comercio; pasivas tres meses.

<sup>g/</sup> Tasas de interés promedio: Activas de 91 a 180 días; pasivas tres meses.

**Cuadro A-22**  
**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES**  
**DEL CRÉDITO, 2010-2015**

(En tasas de crecimiento reales) <sup>a/</sup>

	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>b/</sup>	2015 <sup>c/</sup>
<b>Crédito interno</b>						
Costa Rica	-4,8	8,9	0,3	10,9	10,8	11,3
El Salvador	-5,4	1,8	-3,1	13,4	2,8	8,5
Guatemala	2,3	8,7	9,0	6,1	9,0	7,1
Honduras	-2,1	10,5	11,4	0,5	5,4	2,7
Nicaragua	-7,4	-3,6	17,0	10,8	-1,4	10,3
Panamá	11,0	14,2	12,9	-13,1	31,7	10,2
República Dominicana	7,5	6,2	9,2	2,3	7,5	12,9
<b>Crédito al sector privado</b>						
Costa Rica	-5,3	6,9	5,0	6,4	8,3	7,7
El Salvador	-8,7	-0,4	5,5	7,0	4,7	3,5
Guatemala	-0,6	9,1	41,1	4,9	7,6	8,8
Honduras	-4,2	4,4	12,9	6,0	5,9	4,2
Nicaragua	-14,4	4,9	70,8	24,2	14,7	27,2
Panamá	6,9	9,0	12,7	-8,2	32,5	8,2
República Dominicana	38,8	21,2	-7,2	1,0	15,3	2,7

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

<sup>c/</sup> Cifras estimadas.



El presente documento hace un balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana (CARD) en 2015 y ofrece perspectivas para 2016. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la sede Subregional de la CEPAL en México, con información disponible al 31 de enero de 2016. En primer lugar se analiza el contexto internacional, en particular los eventos que impactan directamente a las economías de CARD. En segundo término, se presentan los rasgos generales de la evolución económica de los países bajo estudio, para, en tercer lugar, hacer un análisis en materia de política fiscal, monetaria, cambiaria y comercial. En cuarto lugar, se estudia la evolución del sector externo y, por último, se analiza la actividad económica, los precios y el empleo.

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



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

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