

# Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2022 y perspectivas para 2023

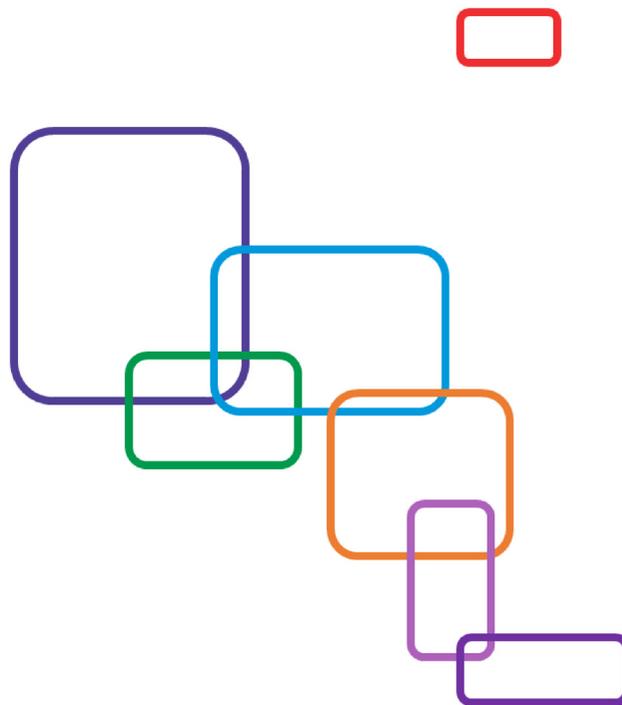
Octubre de 2022

Ramón Padilla Pérez  
Editor

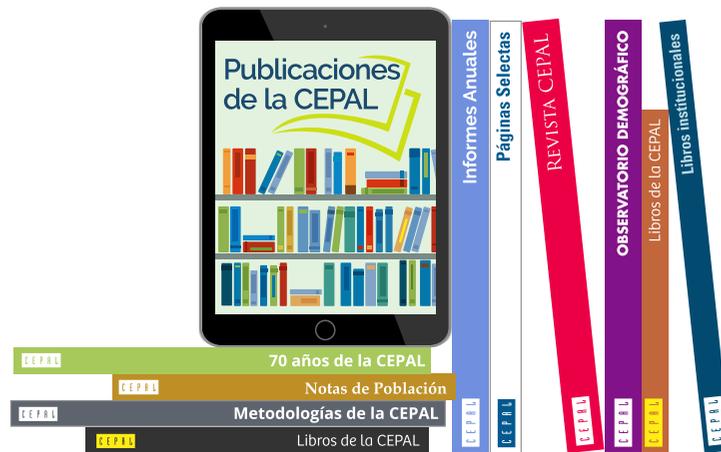


NACIONES UNIDAS

CEPAL



# Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



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

**Deseo registrarme**



NACIONES UNIDAS



[www.cepal.org/es/publications](http://www.cepal.org/es/publications)



[www.instagram.com/publicacionesdelacepal](https://www.instagram.com/publicacionesdelacepal)



[www.facebook.com/publicacionesdelacepal](https://www.facebook.com/publicacionesdelacepal)



[www.issuu.com/publicacionescep/stacks](http://www.issuu.com/publicacionescep/stacks)



[www.cepal.org/es/publicaciones/apps](http://www.cepal.org/es/publicaciones/apps)

# Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2022 y perspectivas para 2023

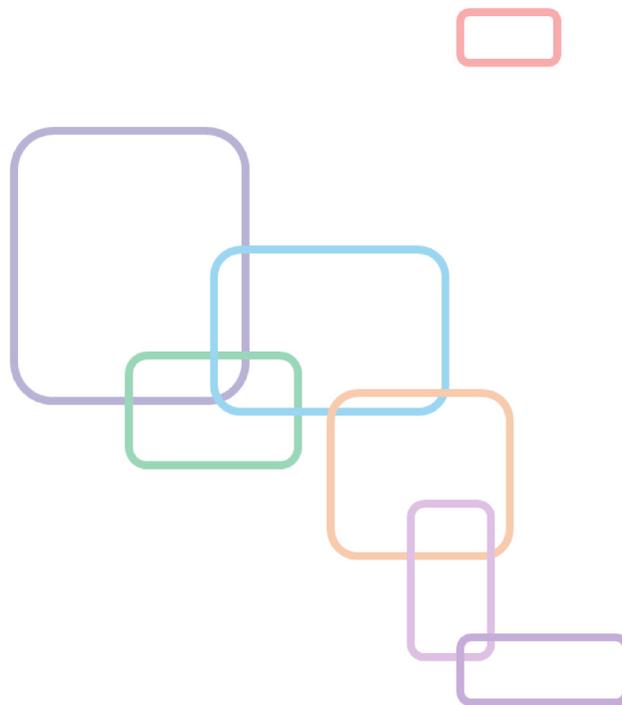
Octubre de 2022

Ramón Padilla Pérez  
Editor



NACIONES UNIDAS

CEPAL



**José Manuel Salazar-Xirinachs**

Secretario Ejecutivo

**Raúl García-Buchaca**

Secretario Ejecutivo Adjunto para Administración y Análisis de Programas

**Hugo E. Beteta**

Director de la sede subregional de la CEPAL en México

En el presente documento se analiza la evolución de las economías de Centroamérica —Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá— y la República Dominicana (CARD) en 2021 y se presentan las perspectivas para 2022. Es un análisis de coyuntura elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico de la sede subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México, con información disponible al 15 de agosto de 2022. Este trabajo fue elaborado por Randolph Gilbert, Enrique González, Jesús Antonio López, Ana Luíza Matos de Oliveira, Roberto Orozco, Guillermo Peredo, Juan Pérez, Juan Carlos Rivas, Indira Romero y Jesús Santamaría, bajo la supervisión de Ramón Padilla, Jefe de la Unidad.

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

Notas explicativas:

- Los tres puntos (...) indican que los datos faltan, no constan por separado o no están disponibles.
- La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.
- La coma (,) se usa para separar los decimales.
- La palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo cuando se indique lo contrario.
- La barra (/) puesta entre cifras que expresen años (por ejemplo, 2013/2014) indica que la información corresponde a un período de 12 meses que no necesariamente coincide con el año calendario.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos y los porcentajes presentados en los elementos gráficos no siempre suman el total correspondiente.

Publicación de las Naciones Unidas

LC/MEX/TS.2022/26

Distribución: L

Copyright © Naciones Unidas, 2022

Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago

Este documento debe citarse como: R. Padilla Pérez (ed.), *Estudio económico de Centroamérica y la República Dominicana en 2022 y perspectivas para 2023* (LC/MEX/TS.2022/26), Ciudad de México, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2022.

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

# Índice

<b>I. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>II. Rasgos generales de la evolución reciente.....</b>	<b>9</b>
<b>III. La política económica.....</b>	<b>11</b>
A. La política fiscal.....	11
B. Política monetaria, cambiaria y financiera.....	13
C. Otras políticas.....	16
<b>IV. Sector externo.....</b>	<b>19</b>
A. El comercio de bienes y servicios.....	19
B. La inversión extranjera directa.....	21
C. Las remesas.....	22
<b>V. La actividad económica y los precios.....</b>	<b>27</b>
A. La actividad económica.....	27
B. Los precios.....	29
C. El mercado laboral y los salarios.....	30
<b>Bibliografía.....</b>	<b>35</b>
<b>Anexo: información estadística.....</b>	<b>37</b>

## Cuadros

Cuadro 1	CARD: tasas de crecimiento del PIB, 2019-2022.....	9
Cuadro 2	CARD: indicadores seleccionados de la deuda total del sector público, 2021.....	12
Cuadro 3	CARD: calificaciones y perspectivas de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, al cierre de 2021.....	12
Cuadro 4	CARD: tasa de variación promedio del agregado monetario M2 y tasa real de variación del crédito de las sociedades de depósito al sector privado, 2020, 2021 y 2022.....	14
Cuadro 5	CARD: evolución de las remesas, 2017-2021.....	22
Cuadro 6	CARD: evolución reciente de las remesas, 2018-2022.....	22
Cuadro 7	CARD: personas beneficiarias del DACA, cifras acumuladas del año fiscal hasta marzo de 2022.....	24
Cuadro 8	CARD: personas beneficiarias del TPS, mes de abril del año fiscal 2022.....	24
Cuadro 9	CARD: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2021.....	25
Cuadro 10	CARD: costo promedio de envío de remesas en el corredor entre Estados Unidos y el país CARD receptor.....	25
Cuadro 11	CARD: fuentes de información sobre el mercado laboral.....	31

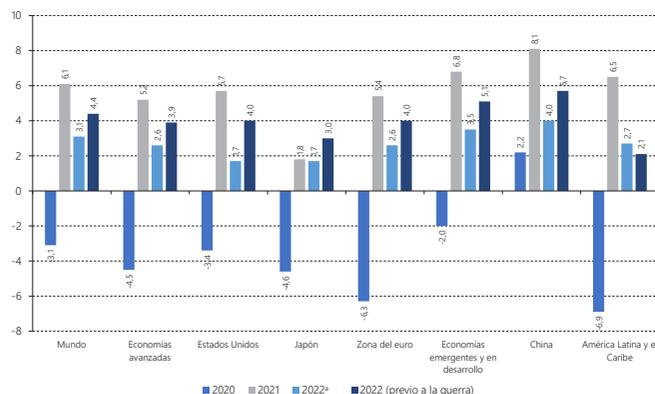
## Gráficos

Gráfico 1	Crecimiento anual del producto interno bruto, 2020-2022 .....	5
Gráfico 2	Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2004-2022.....	6
Gráfico 3	Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2019-2022.....	6
Gráfico 4	Índices de volatilidad implícita en los mercados, enero de 2009 a agosto de 2022.....	7
Gráfico 5	CARD: balance fiscal del gobierno central, 2020-2021.....	11
Gráfico 6	CARD: ingresos y gastos totales e ingresos tributarios del gobierno central, 2015-2021 .....	11
Gráfico 7	CARD: tasas de variación de la inflación anual 2021, interanual en julio de 2022, expectativa para cierre de 2022 y rango meta del banco central .....	13
Gráfico 8	CARD: tasas de política monetaria, 2020 - julio de 2022 .....	14
Gráfico 9	CARD: reservas internacionales netas .....	15
Gráfico 10	CARD: variación anual de las exportaciones de bienes, 2020 y 2021.....	19
Gráfico 11	CARD: variación anual del valor de las importaciones de bienes, 2020 y 2021 .....	20
Gráfico 12	CARD: balance y estructura de la balanza de pagos, 2021.....	20
Gráfico 13	CARD: flujos de inversión extranjera directa, 2019, 2020 y 2021.....	21
Gráfico 14	CARD: variación interanual mensual de los flujos de remesas familiares, 2021-2022 .....	22
Gráfico 15	CARD: crecimiento trimestral interanual del producto interno bruto trimestral, 2020-I a 2022-I.....	27
Gráfico 16	CARD: oferta y demanda, tasa de crecimiento anual y contribución al crecimiento del PIB, 2018-2021.....	28
Gráfico 17	CARD: crecimiento interanual del índice mensual de actividad económica (IMAE), serie original, 2018-junio de 2022 <sup>a</sup> .....	29
Gráfico 18	CARD: inflación anual, diciembre-diciembre, 2020-2021, 2022 julio-julio.....	30
Gráfico 19	CARD: tasa de participación laboral anual por sexo, 2020 y 2021 .....	31
Gráfico 20	CARD: empleo informal como porcentaje del empleo total, 2019, 2020 y 2021 .....	31
Gráfico 21	CARD: tasa de desempleo abierto, 2020, 2021 y 2022 (promedio anual).....	32
Gráfico 22	CARD: tasa de desempleo abierto, 2020, 2021 y 2022 (promedio anual).....	32

## I. Contexto internacional

En 2022 la economía mundial crecería un 3,1%, frente al 6,1% registrado en 2021. Antes del inicio de la guerra en Ucrania, se proyectaba ya una desaceleración debido a que no se partiría de una base baja de comparación estadística, la persistencia de cuellos de botella en las cadenas globales de suministro, los elevados costos del transporte y el aumento de los precios de los energéticos y de las materias primas en general. **El conflicto armado y sus consecuencias económicas mundiales han llevado a una revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento económico.** Como se observa en el gráfico 1, previo a la guerra en Ucrania se estimaba que en 2022 la economía mundial tendría una expansión de un 4,4%. **La estimación para 2022 de las economías avanzadas disminuyó de un 3,9% a 2,6%, mientras que para las economías emergentes y en desarrollo de un 5,1% a 3,5%.**

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual del producto interno bruto, 2020-2022  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2021* (LC/PUB.2021/10-P/Rev.1), Santiago, Chile [en línea] <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/47192>.

\* Las cifras de 2022 corresponden a estimaciones.

En meses recientes, el contexto internacional ha estado marcado por el incremento de los precios internacionales de las materias primas, con efectos directos en una aceleración de la inflación, el empeoramiento de las condiciones financieras mundiales, una menor expansión del comercio mundial e incrementos en las tasas de interés nacionales e internacionales.

En 2021 la economía mundial registró una notable recuperación, después de que en 2020 vivió su peor contracción desde la década de 1930, en un contexto de drásticas medidas de respuesta de los

gobiernos para enfrentar la pandemia general por la enfermedad del coronavirus SARS-CoV-2 (COVID-19) y sus variantes. La actividad económica mundial estuvo impulsada por la recuperación del comercio internacional, los estímulos fiscales y monetarios, el consumo y, en menor medida, la inversión.

**El PIB de los Estados Unidos reportaría un crecimiento de un 1,7% en 2022, lo que representaría una desaceleración significativa con respecto al 5,7% observado en 2021.** La revisión a la baja en la estimación para 2022 (2,3 puntos porcentuales menor al número proyectado a inicios del año) se debe en particular al incremento significativo de las tasas de interés, la aceleración de la inflación y el fortalecimiento del dólar, ante el aumento de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Europa ha sido particularmente golpeada por su cercanía geográfica y económica a la zona del conflicto armado. **La zona del euro crecería un 2,6% en 2022, afectada negativamente por las sanciones a la importación de energía y otras materias primas de Rusia, así como por una alza significativa del nivel de precios, que ha mermado el ingreso disponible de las familias.** El PIB de Rusia disminuiría un 8,9%. Este panorama contrasta con lo observado en 2021, año en que la economía de la zona del euro se expandió un 5,4%, alentada, entre otros factores, por la expansión de las exportaciones y un mayor consumo de servicios ante el relajamiento de las restricciones de movilidad.

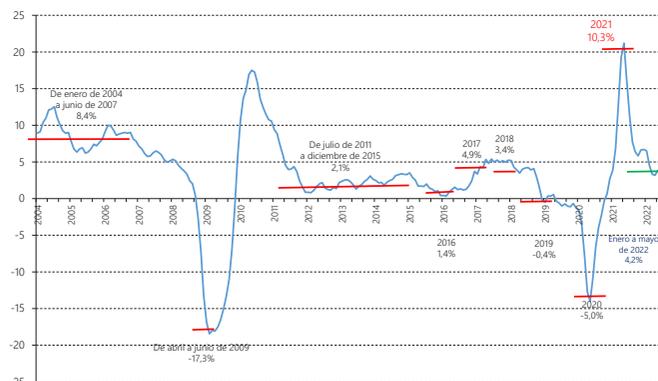
**La economía de Japón crecería un 1,7% en 2022, lo que implicaría una revisión a la baja de 1,3 puntos porcentuales, comparada con la estimación previa.** De manera similar, **la estimación para China ha sido corregida a la baja de un 5,7% a un 4,0%**, debido a que ha sido afectada, además de por la guerra en Ucrania, por las restricciones implementadas para enfrentar nuevos brotes de coronavirus. En 2021 la economía China registró una sólida expansión del 8,1%, alentada por la recuperación de las exportaciones y un aumento significativo de la demanda interna, mientras que la economía de Japón creció solamente un 1,8%, ante una débil recuperación del gasto de las empresas y los hogares.

**El PIB de América Latina y el Caribe, por su parte, registraría un incremento de un 2,7% en 2022.** Si bien esta estimación es 0,6 puntos porcentuales mayor a la tasa esperada previo a la guerra, representa un regreso a la senda de bajo crecimiento que exhibía antes del inicio de la pandemia. Esta revisión se explica principalmente por la mejora de los términos de intercambio de grandes economías exportadoras de productos primarios, así como por una dinámica sólida del consumo en la primera mitad del año. En 2021 las economías de esta región crecieron en promedio 6,5%, en un contexto internacional favorable, en términos de precios de

los productos primarios y el incremento de los flujos de comercio internacional, junto con una mayor movilidad en los países y el avance en los procesos de vacunación.

**El volumen del comercio internacional registró un crecimiento interanual promedio del 10,3% en 2021, frente a la contracción del 5,0% de 2020. En los primeros cinco meses de 2022 se ha reportado una desaceleración significativa, con una expansión interanual promedio del 4,2%, que también es explicada principalmente por la guerra en Ucrania** (véase el gráfico 2). La Organización Mundial del Comercio (OMC) estima que el volumen de comercio mundial tendrá un crecimiento de 3,0% en 2022, una revisión de 1,7 puntos porcentuales a la baja con respecto a la tasa esperada a principios del año (OMC, 2022). La guerra ha tenido un impacto negativo sobre el comercio mundial debido a los efectos sobre la actividad económica, la demanda externa y los obstáculos a la navegación y el comercio en torno a la zona del conflicto armado (CEPAL, 2022).

**Gráfico 2**  
Tasa de variación del volumen de comercio mundial, 2004-2022  
(En porcentajes)



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

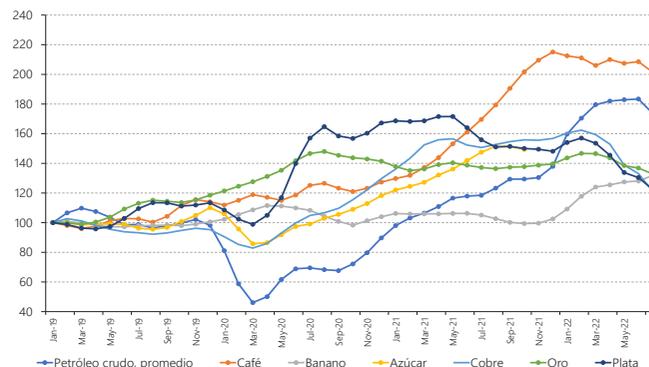
<sup>a</sup> Las cifras de 2022 corresponden a la variación interanual promedio de los primeros 5 meses.

Nota: La línea horizontal roja o verde corresponde al promedio anual del crecimiento del período.

**La guerra en Ucrania intensificó la tendencia de aumento de los precios internacionales de los productos primarios, que ya se venía observando desde mayo de 2020.** En 2021 estos registraron un incremento promedio anual del 39%, impulsados por el repunte de la actividad económica mundial, mejores expectativas sobre el desempeño económico futuro y choques de oferta (en el caso de productos agrícolas). En el número anterior de este informe (febrero de 2022) se esperaba que en 2022 los precios

internacionales mostrarán una mayor estabilidad que en 2021. No obstante, la guerra ha causado interrupciones significativas en el suministro de productos básicos, con lo que los precios de varios de estos productos alcanzaron máximos históricos (véase el gráfico 3). **En 2022 se prevé que los precios de los productos básicos se ubiquen, en promedio, un 21% por encima de los niveles de 2021, con un incremento de 55% de los productos energéticos y de 15% de los agropecuarios** (CEPAL, 2022).

**Gráfico 3**  
Índices de precios internacionales de productos primarios seleccionados, 2019-2022  
(Enero de 2019=100)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras de Banco Mundial, "Pink Sheet" (2022) [en línea] <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>.

**Las presiones inflacionarias que se registraron desde la segunda mitad de 2021 se han exacerbado en 2022.** De acuerdo con datos de UNDESA (2022), la inflación global general cerró 2021 en un 5,2%, más de dos puntos porcentuales por encima de la tasa promedio de los últimos 10 años. La aceleración de la inflación fue especialmente pronunciada en los Estados Unidos, la zona del euro y América Latina y el Caribe. El incremento interanual de los precios a diciembre 2021 se ubicó en un 7,0% en los Estados Unidos y en un 5,0% en la zona del euro. **El aumento de los precios internacionales de los bienes primarios, a raíz de la guerra en Ucrania, resultó en una aceleración de la tasa de variación de los precios al consumidor, alcanzado niveles no observados en muchos países en varias décadas.** La inflación promedio (simple) de las 20 mayores economías del mundo se ubicó en un 13,1% en julio de 2022. Por ejemplo, registró un 10,1% en el Reino Unido, 8,5% en los Estados Unidos y 7,9% en Alemania.

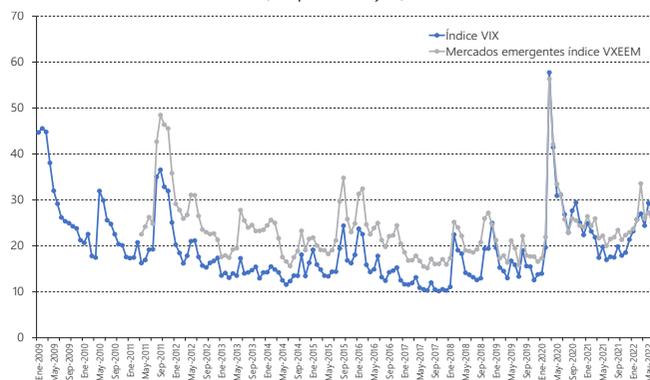
**Con el objetivo de hacer frente a estas presiones inflacionarias, se ha observado un alza generalizada en las tasas de interés de referencia de los bancos centrales, tanto en economías**

**avanzadas como en las emergentes.** En los primeros siete meses de 2022, la Reserva Federal de los Estados Unidos incrementó en cuatro ocasiones la tasa de interés de los fondos federales, con lo que pasó de 0,25%-0,50% a 2,25%-2,5%. El Banco Central Europeo, en su reunión de julio, incrementó la tasa de un 0% a un 0,50%. En América Latina los ajustes a la tasa de referencia iniciaron antes, tan pronto como marzo de 2021, con ajustes incluso superiores o cercanos a los 1.000 puntos básicos en Brasil y Chile.

Después de observarse una muy alta volatilidad en los mercados financieros al inicio de la pandemia por coronavirus, se experimentó una tendencia a la baja que inició en abril de 2020 y se mantuvo en 2021. **El inicio de la guerra en Ucrania generó un nuevo aumento de los índices de volatilidad, pero gradualmente han ido regresando a los niveles reportados a inicios de 2022** (véase el gráfico 4).

En 2021 los flujos mundiales de inversión extranjera directa sumaron 1,6 billones de dólares, con lo que alcanzaron el monto registrado antes de la pandemia. Las perspectivas para 2022 cambiaron significativamente a raíz de la guerra en Ucrania. **La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estima que los flujos en 2022 probablemente serán menores que en 2021 y, en el mejor escenario, se mantendrán en el mismo nivel que en 2020** (UNCTAD, 2022).

**Gráfico 4**  
**Índices de volatilidad implícita en los mercados,**  
**enero de 2009 a agosto de 2022**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de Bloomberg.

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



## II. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2021 el PIB de los países de Centroamérica y la República Dominicana (CARD) reportó una tasa de crecimiento real promedio del 10,8%, la mayor en varias décadas, después de la profunda contracción del 7,4% registrada en 2020, a consecuencia de las medidas tomadas para enfrentar la pandemia por COVID-19. Además de verse beneficiada por un efecto estadístico base, la tasa de crecimiento de la actividad económica estuvo impulsada por la disponibilidad de vacunas, la reapertura del mercado interno, la eliminación de restricciones a la movilidad y la expansión de la demanda externa, esta última alentada a su vez por el dinamismo de las remesas, las exportaciones de bienes y la recuperación gradual del turismo. La mayor expansión se observó en Panamá (15,3%), mientras que Costa Rica reportó la menor tasa de crecimiento (7,8%) (véase el cuadro 1).

**Cuadro 1**  
CARD: tasas de crecimiento del PIB, 2019-2022

País	2019	2020	2021	2022 <sup>a</sup>
Costa Rica	2,4	-4,1	7,8	3,5
El Salvador	2,4	-8,2	10,3	2,5
Guatemala	4,0	-1,8	8,0	3,7
Honduras	2,7	-9,0	12,5	3,5
Nicaragua	-3,8	-1,8	10,3	3,5
Panamá	3,0	-17,9	15,3	7,4
Rep. Dominicana	5,1	-6,7	12,3	5,1
<b>Promedio CARD<sup>b</sup></b>	<b>3,3</b>	<b>-7,4</b>	<b>10,8</b>	<b>4,5</b>

Fuente: Elaboración propia.

<sup>a</sup> Las cifras de 2022 corresponden a estimaciones de la CEPAL.

<sup>b</sup> Corresponde al promedio ponderado.

La CEPAL estima que en 2022 las economías de CARD tendrán un crecimiento ponderado del 4,5%, ligeramente inferior al 4,9% proyectado a principios de año, debido principalmente a las políticas monetarias restrictivas implementadas para contener la inflación, al menor crecimiento de los Estados Unidos que es su principal socio comercial y a la persistencia de altos precios de las materias primas, que incidirán sobre los términos de intercambio. Panamá observaría nuevamente la mayor tasa de crecimiento (7,4%) y la menor se registraría en El Salvador.

El panorama económico internacional presenta diversos retos en el segundo semestre de 2022. Los países de CARD tienen el desafío de mantener el dinamismo económico en un contexto internacional de mayor inflación, debilitamiento de sus socios comerciales (incluido los Estados Unidos), condiciones de

financiamiento más restrictivas debido a alzas de las tasas de interés mundiales e internas, así como de creciente incertidumbre ante las mayores tensiones geopolíticas entre China y Estados Unidos, tras el acercamiento del país norteamericano con la provincia china de Taiwán, y la continuación de la guerra en Ucrania.

El déficit fiscal del gobierno central como porcentaje del PIB registró una reducción en todos los países de CARD, que pasó en promedio de un 6,7% en 2020 a un 3,8% en 2021. Esta evolución fue resultado de un incremento los ingresos y de una disminución gastos totales. El promedio de la deuda pública decreció de un 59,6% del PIB en 2020 a un 58,0% en 2021. Para 2022, se prevé que continúe el fortalecimiento gradual de las finanzas públicas en la mayoría de los países de la subregión.

Las presiones inflacionarias, alentadas en gran medida por el incremento de los precios internacionales de las materias primas, llevaron a un incremento en las tasas de interés de referencia en la mayoría de los países de CARD. Si bien estas tasas se mantuvieron sin cambios durante la mayor parte de 2021, posteriormente se incrementaron en todos los países de la subregión, con excepción de Honduras. Además de los ajustes en las tasas de referencia, se han puesto en marcha otras medidas, convencionales y no convencionales, para enfrentar la inflación.

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de los países de la región registró un déficit promedio equivalente a un 1,9% del PIB en 2021, contrario al superávit de un 1,3% del PIB en 2020. El incremento notable de las importaciones, mayor al de las exportaciones, resultó en un retorno de la tendencia histórica de déficit comercial que ha caracterizado a la subregión. En 2021 las exportaciones de bienes de los países de CARD reportaron un aumento anual de un 28,7%, mientras que las importaciones de bienes crecieron un 40,5%. Se espera que la tendencia favorable continúe en 2022, aunque a un ritmo más moderado, debido a las restricciones para el abastecimiento de insumos industriales y el recrudescimiento de los conflictos geopolíticos internacionales.

En 2021 la inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de los países de CARD se situó en 5,2%, 2,8 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2020 (2,4%). Las presiones inflacionarias se han acrecentado en 2022, en un contexto de tensiones geopolíticas provocadas por la guerra en Ucrania e incremento significativo de los precios internacionales de los bienes primarios, lo que ha llevado a que la inflación interanual promedio de los países de CARD a julio se ubique en 8,9%.

**La tasa de desempleo abierto en los países de CARD fue en promedio del 7,6% en 2021, frente al 11,1% en 2020.** Según el sexo, en 2020, la tasa de desocupación promedio en CARD para los hombres fue de 8,8%, mientras que para las mujeres fue de

14,8%, lo que significa una diferencia de 6 puntos porcentuales entre las dos tasas. En 2022 se espera continúe la recuperación del mercado laboral.

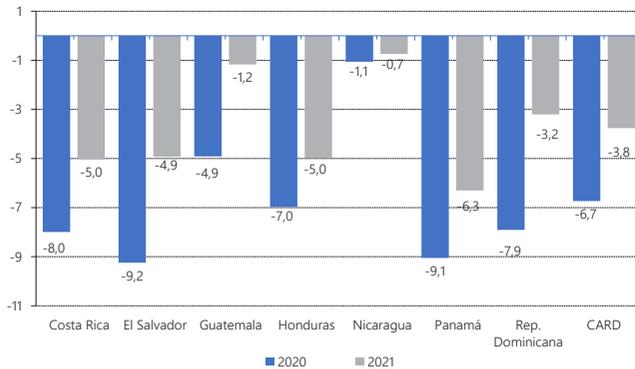
### III. La política económica

#### A. La política fiscal

En 2021 las economías de CARD enfrentaron un contexto económico nacional e internacional más favorable que en 2020, caracterizado por la recuperación de la actividad económica mundial y la reducción de los efectos negativos de la pandemia por COVID-19. Si bien los déficits fiscales disminuyeron como resultado de un menor gasto y mayores ingresos, la deuda pública se mantuvo en niveles elevados.

Todos los países de CARD reportaron una reducción significativa del déficit fiscal del gobierno central como porcentaje del PIB, que pasó en promedio de un 6,7% en 2020 a un 3,8% en 2021 (véase el gráfico 5). Esta evolución fue resultado de un incremento promedio de 1,8 puntos porcentuales del PIB en los ingresos totales y de una disminución de 1,2 puntos porcentuales del PIB en los gastos totales. Panamá anotó el mayor déficit (6,3% del PIB) y Nicaragua el menor (0,7% del PIB). Con respecto al resultado fiscal primario, en el que no se considera el pago de intereses de la deuda, en 2021 los países de CARD alcanzaron un déficit promedio de un 0,8% del PIB, significativamente menor al déficit registrado en 2020 (3,7%).

**Gráfico 5**  
CARD: balance fiscal del gobierno central, 2020-2021  
(Como porcentajes del PIB)

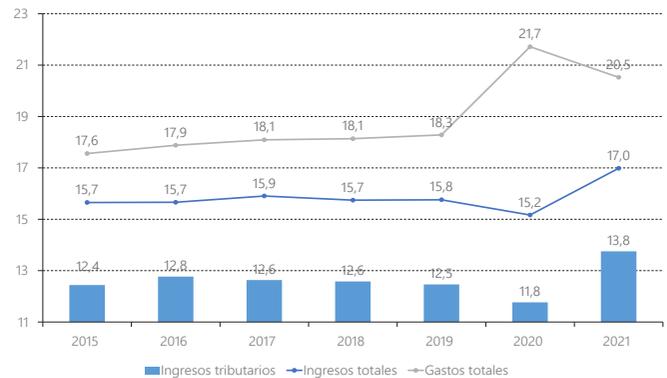


Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos totales del gobierno central en los países de CARD aumentaron de un 15,2% del PIB en 2020 a un 17,0% en 2021 (véase el gráfico 6). Nicaragua registró los mayores ingresos totales en términos del PIB, equivalentes a un 21,3%, y Panamá los menores con un 12,2%.

Los ingresos tributarios del gobierno central (que constituyeron el 81,0% de los ingresos totales) aumentaron, en promedio, de un 11,8% del PIB en 2020 a un 13,8% en 2021. El Salvador reportó la mayor carga tributaria en 2021, con un 20,1% del PIB, mientras que Panamá registró, por noveno año consecutivo, la menor carga con un 7,1% del PIB. Por su parte, los gastos totales disminuyeron de un 21,7% del PIB en 2020 a un 20,5% en 2021 debido, principalmente, a los menores recursos destinados a las acciones para enfrentar la pandemia. Guatemala mostró los menores egresos (13,5% del PIB), mientras que El Salvador tuvo los mayores (25,9% del PIB).

**Gráfico 6**  
CARD: ingresos y gastos totales e ingresos tributarios del gobierno central, 2015-2021  
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

En 2021 el cociente de deuda total del sector público reportó un decremento en los países de CARD, equivalente a 1,6 puntos porcentuales del PIB debido, principalmente, al fuerte repunte de la actividad económica, así como a los mejores resultados fiscales. La deuda pública total promedio decreció de un 59,6% del PIB en 2020 a un 58,0% en 2021. Sin embargo, todavía está 10,4 puntos porcentuales del PIB por arriba de los niveles pre-pandemia. Sobresalen El Salvador y Costa Rica, ya que sobrepasaron el umbral del 80% de su relación de deuda a PIB, muy por encima de los restantes países de CARD. El país que observó el mayor aumento en la deuda total (en puntos porcentuales del PIB) entre 2020 y 2021 fue Costa Rica (2,5 puntos), mientras que El Salvador observó una disminución significativa (-7,2 puntos) (véase el cuadro 2).

**Cuadro 2****CARD: indicadores seleccionados de la deuda total del sector público, 2021***(En puntos porcentuales del PIB)*

País	Deuda del sector público en 2021	Incremento o decremento (-) con respecto a diciembre de 2020	Incremento o decremento (-) correspondiente a la deuda externa	Incremento o decremento (-) correspondiente a la deuda interna
Costa Rica	80,6	2,5	2,3	0,2
El Salvador	84,9	-7,2	-3,8	-3,4
Guatemala	30,8	-0,4	-0,6	0,1
Honduras	54,0	-3,9	-5,8	1,9
Nicaragua	65,8	0,9	0,4	0,4
Panamá	63,7	-4,8	-3,6	-1,2
Rep. Dominicana	55,3	-1,3	-0,3	-1,0

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Los incrementos de la deuda externa e interna no necesariamente suman el total del aumento, debido al redondeo de cifras.

En 2021 las calificaciones y perspectivas de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera no tuvieron cambios drásticos en la mayoría de los países de CARD con respecto al cierre de 2020. Moody's Investor Service (Moody's) modificó a la baja las calificaciones de riesgo de la deuda soberana de Panamá de Baa1 a Baa2 (con perspectiva estable) y de El Salvador de B3 a Caa1 (con perspectiva negativa). Además, cambió la perspectiva de negativa a estable de la calificación de la deuda de Costa Rica. Standard & Poor's (S&P) modificó la perspectiva de estable a negativa para El Salvador y de negativa a estable para la República Dominicana. Por su parte, Fitch Ratings (Fitch) cambió la calificación de Panamá de BBB a BBB- (con perspectiva negativa) y la perspectiva de la República Dominicana de negativa a estable (véase el cuadro 3).

**Cuadro 3****CARD: calificaciones y perspectivas de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera, al cierre de 2021**

País y agencia	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Moody's	B2 (Estable)	Caa1 (Negativa)	Ba1 (Negativa)	B1 (Estable)	B3 (Estable)	Baa2 (Estable)	Ba3 (Estable)
S&P	B (Negativa)	B- (Negativa)	BB- (Estable)	BB- (Estable)	B- (Estable)	BBB (Estable)	BB- (Estable)
Fitch	B (Negativa)	B- (Negativa)	BB- (Estable)	N.C.	B- (Negativa)	BBB- (Negativa)	BB- (Estable)

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de Bloomberg.

Nota: Los incrementos de la deuda externa e interna no necesariamente suman el total del aumento, debido al redondeo de cifras.

Para 2022, se prevé un fortalecimiento progresivo de las finanzas públicas en la mayoría de los países de CARD. Sin embargo, existen algunos riesgos sobre la trayectoria de los déficits fiscales de las economías de la subregión, vinculados

en particular con la continuidad de la pandemia por COVID-19 y sus variantes, el aumento en el pago de intereses, los plazos de vencimiento de la deuda pública y la contratación de nuevos créditos, ante el incremento acelerado de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y el retiro de los estímulos fiscales y monetarios.

Al primer trimestre de 2022, el déficit fiscal acumulado promedio de CARD alcanzó un 0,8% del PIB (anual estimado), inferior al déficit del mismo período de 2021 (2,0% del PIB). Panamá y Costa Rica registraron el mayor déficit como porcentaje del PIB, con un 8,3% y un 3,0%, respectivamente. Le siguieron El Salvador (1,7%) y la República Dominicana (1,0%). Por su parte, Nicaragua, Honduras y Guatemala mostraron un superávit de 5,3%, 2,2% y 0,7%, respectivamente. Los ingresos totales del gobierno central de los países de CARD fueron equivalentes a 16,9% del PIB (superior al 16,6% del primer trimestre de 2021), en tanto que los gastos totales alcanzaron un 17,6% del PIB (menores que el 19,4% en igual período de 2021).

Se espera que en 2022 la deuda pública, como porcentaje del PIB, en los países de la región, muestre una leve disminución, debido al aumento de las tasas de crecimiento del PIB y la aceleración de la inflación (véanse las secciones de la actividad económica y los precios). En el primer trimestre de 2022 el saldo de la deuda total del sector público de los países de CARD totalizó casi 221 mil millones dólares y tuvo un incremento nominal de un 7,1% con respecto al mismo período de 2021. El país que alcanzó la mayor deuda con relación al PIB fue El Salvador, con un 83,3% y el que tuvo la menor fue Guatemala, con un 29,1%.

En los primeros siete meses de 2022 (con respecto al cierre de 2021) las perspectivas y las calificaciones de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera tuvieron algunos cambios importantes para los países de CARD. Moody's Investor Service modificó a la baja la calificación de riesgo de la deuda soberana de El Salvador desde Caa1 a Caa3 (con perspectiva negativa), en el escalafón de riesgo sustancial y a un nivel de la calificación de extremadamente especulativa. S&P cambió las perspectivas de negativa a estable para Costa Rica, de estable a positiva para Guatemala y de estable a negativa para Honduras. Asimismo, modificó la calificación de B- a CCC+ (con perspectiva negativa) para El Salvador. Por su parte, Fitch Ratings ajustó la perspectiva de negativa a estable para Panamá y cambió la calificación de El Salvador desde B- a CCC. De acuerdo con las calificadoras, la baja en la nota para El Salvador se relaciona con una reducción de sus opciones de financiación y el aumento de las vulnerabilidades fiscales y de deuda externa.

La política fiscal debe jugar un papel central en el impulso de la actividad económica que permita guiar a la subregión hacia

un desarrollo sostenible e inclusivo en un mundo post COVID-19, regido por la incertidumbre y la inestabilidad generada por los conflictos bélicos y comerciales. El reto de la política fiscal en los próximos años es mantener el gasto público procrecimiento en un contexto de sostenibilidad fiscal, en coordinación con la política monetaria, para enfrentar adecuadamente las presiones inflacionarias y minimizar los riesgos financieros.

## B. Política monetaria, cambiaria y financiera

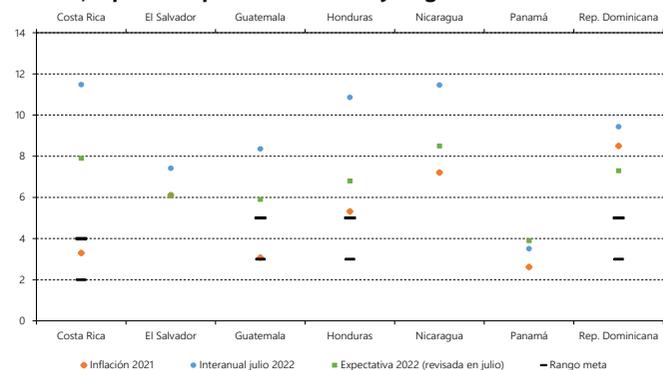
**Ante la mayor crisis económica global en varias décadas, durante la mayor parte de 2021 la política monetaria en los países de CARD mantuvo en general una postura expansiva (al igual que gran parte del resto del mundo), con un nivel bajo en las tasas de interés de referencia, que fue complementada con otras medidas convencionales y no convencionales, con el objetivo de incentivar la actividad económica.**

Las presiones inflacionarias –producto tanto de la recuperación económica como del incremento en los precios internacionales de los bienes primarios, el aumento en el costo de los fletes, los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el conflicto en Ucrania – llevaron a que **en los últimos meses de 2021 y el primer semestre de 2022 los bancos centrales de algunos países de CARD hicieran ajustes a su política monetaria, en particular con un aumento en las tasas de interés de referencia y un menor crecimiento de la oferta monetaria.** Se anticipa que en el resto de este año se mantenga esta postura monetaria restrictiva, con el objetivo de contener las presiones inflacionarias.

En la sección B del capítulo V de este documento se detalla el análisis de la evolución de los precios. En esta sección se contrastan las cifras de la inflación registrada en 2021 con la interanual observada en julio de 2022 y con las expectativas para el cierre de este año y, además, con el rango meta establecido por cada uno de los países que lo incluyen como parte de su política monetaria (Costa Rica, Guatemala, Honduras y la República Dominicana) (véase el gráfico 7). Las expectativas de inflación para el cierre de 2022, de acuerdo con los especialistas consultados por el *Latin American Consensus Forecasts* para su edición de julio de este año, se ubican claramente por encima del límite superior del rango meta en los cuatro países ya mencionados, sobre todo en Costa Rica y la República Dominicana (3,9 pp. y 2,3 pp. de diferencia, respectivamente).

Gráfico 7

**CARD: tasas de variación de la inflación anual 2021, interanual en julio de 2022, expectativa para cierre de 2022 y rango meta del banco central**



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales y de Latin American Consensus Forecasts.

Con la excepción de Panamá, en CARD la inflación registrada a julio es mayor que la expectativa que se tiene para el cierre de este año, lo que implica que para el segundo semestre de 2022 los especialistas anticipan una desaceleración de la tasa de crecimiento de los precios. En cinco de los siete países analizados, la inflación esperada para 2022 es superior a la observada en 2021 (las excepciones son El Salvador y la República Dominicana).

Como se observa en el gráfico 8, **luego de que las tasas de referencia presentaron reducciones de varios puntos porcentuales en 2020, estas se mantuvieron sin cambios durante la mayor parte de 2021, para posteriormente ser incrementadas en casi todos los países, con excepción de Honduras que ha mantenido sin cambios su tasa en 3,00% desde noviembre de 2020.** En Costa Rica, hasta el mes de noviembre de 2021 la tasa de política monetaria se mantuvo en 0,75%, pero en diciembre se incrementó 50 puntos básicos y en enero de 2022 aumentó otros 50 puntos básicos; después de otros aumentos, en julio cerró en 7,50%. Guatemala fijó la tasa en 1,75% en junio de 2020 y solo hasta mayo de 2022 la incrementó a 2,00% y a 2,25% en junio. En Nicaragua, el Banco Central publica la tasa de referencia de reportos monetarios (TRM)<sup>2</sup>, que es la que utiliza para definir el costo de transacciones a un día en las subastas de estos instrumentos utilizados para ejecutar operaciones de inyección de liquidez; inició 2021 en 3,75% y, tras la disminución de 25 puntos básicos en marzo de ese año, se mantuvo hasta marzo de 2022

<sup>2</sup> Son compras de valores en córdobas con obligación de recompra por parte del reportado, a plazos de 1 hasta 180 días. En estas operaciones se utiliza como colateral valores del Banco Central de Nicaragua y del sector público.



para CARD, el agregado M2 registró una variación de 15,5% en 2020, de 10,5% en 2021 y de 5,7% al primer semestre de 2022 (con las excepciones señaladas líneas arriba).

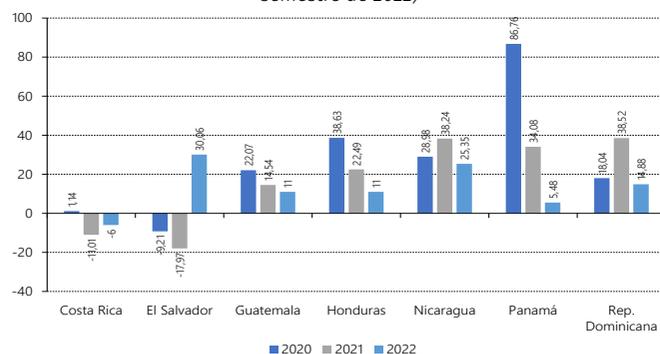
En el cuadro 4 también se muestran las variaciones, en términos reales, del saldo de la cartera crediticia de las sociedades de depósito al sector privado a mayo de 2022, respecto al cierre del año anterior, excepto para Costa Rica que se tiene información a febrero y, no se cuenta con información actualizada para Panamá. Asimismo, se proporcionan las cifras de crecimiento anual de 2021 y 2020. En concordancia con el incremento en las tasas de interés, **en los primeros meses de 2022, en todos los países de CARD se observa una contracción real en el crédito otorgado al sector privado**, destacando las variaciones de -9,6% en Nicaragua y de -8,7% en la República Dominicana, luego de incrementos de 1,8% y 22,7%, respectivamente, el año previo.

En el gráfico 9 se muestra la variación anual de los niveles de Reservas Internacionales Netas (RIN) en 2020 y 2021 y del promedio de los meses con los que se cuenta con información de 2022 respecto al mismo período del año anterior (a junio, con la excepción de Panamá, cuyas cifras son a mayo).

**Gráfico 9**

**CARD: reservas internacionales netas, 2020, 2021 y 2022**

(Variación porcentual promedio anual, 2020 y 2021, e interanual al primer semestre de 2022)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales y de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Nota: Promedio anual 2020 con respecto al promedio anual 2019, promedio anual 2021 con respecto al promedio anual 2020; para 2022 se muestra la variación interanual del promedio del primer semestre, con excepción de Panamá, cuyas cifras son a mayo.

El monto de las RIN de los países de CARD en 2021 se incrementó con relación al nivel registrado en 2020, con excepción de las contracciones en Costa Rica y El Salvador (-11% y -18%, respectivamente). En Nicaragua, Panamá y la República Dominicana la variación promedio anual de 2021 superó el 34%, mientras que

en Guatemala (14,5%) y Honduras (22,5%) el crecimiento fue más moderado. En el primer semestre de 2022 (a mayo en el caso de Panamá), se observa en CARD una continuación en la acumulación de reservas, aunque a menor ritmo, pero con una reducción del 6,0% en Costa Rica.

El promedio simple de la variación anual de las RIN en CARD en 2021 fue de 17,0%, mientras que en la primera mitad de 2022 el crecimiento se desaceleró a 11,7%. Dos factores impulsaron la expansión de las RIN de manera particular en 2021. El primero es el incremento en el flujo de remesas familiares, mientras que el segundo factor fue la asignación de los derechos especiales de giro (DEG) por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), que ha complementado y fortalecido las reservas internacionales en los países de la subregión. La tendencia hacia la acumulación de reservas en los primeros meses de 2022 se vincula a un manejo prudente por parte de las autoridades monetarias de CARD ante los riesgos globales que se han señalado previamente en este documento.

En 2021 y 2022 se han mantenido sin modificaciones los regímenes cambiarios de los países de la subregión. En un extremo se ubican El Salvador y Panamá con regímenes dolarizados. Guatemala y la República Dominicana mantienen tipos de cambio flotantes, en el marco de esquemas de política monetaria con metas de inflación explícitas. En Costa Rica y Honduras se mantuvieron regímenes intermedios, de flotación administrada en el primer caso y de bandas de flotación en el segundo, también en el marco de metas de inflación, mientras que en Nicaragua se continuó con el régimen de minidevaluaciones preanunciadas diarias. En la mayoría de los casos, la estabilidad de los regímenes cambiarios está apuntalada por una política de gestión de reservas internacionales, así como por mecanismos de intervención en el mercado cambiario para controlar la volatilidad.

**El tipo de cambio real con respecto al dólar estadounidense reportó una depreciación en la mayoría de los países de la subregión en 2021.** Solo las monedas de Honduras y la República Dominicana tuvieron una apreciación real (2,1% en ambos casos), aunque únicamente el lempira registró una apreciación también en términos nominales (2,3%). Por su parte, en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá el tipo de cambio real se depreció a razón de 9,1%, 1,2%, 0,6%, 2,2% y 3,0%, respectivamente.

**La devaluación de las monedas de CARD respecto al dólar ha continuado en el primer semestre de 2022.** Solamente el peso dominicano registró una apreciación real en este período (2,9%), mientras que las monedas de Costa Rica (7,5%), El Salvador (1,4%), Guatemala (2,4%), Honduras (1,8%), Nicaragua (1,0%) y Panamá (3,8%) registraron una depreciación con respecto al dólar

estadounidense. Cabe recordar que para El Salvador y Panamá, debido a su régimen dolarizado, las variaciones del tipo de cambio real son producto de los diferenciales de inflación con respecto a los Estados Unidos.

En la perspectiva hacia lo que resta de 2022, las economías de Centroamérica y la República Dominicana se encuentran ante el reto de sostener una política monetaria que contenga tanto las presiones inflacionarias como el riesgo creciente de una volatilidad cambiaria, pero que a la vez no ralentice el crecimiento económico. Por ello, es indispensable lograr una adecuada coordinación y complementariedad entre las políticas fiscal, monetaria, macroprudencial cambiaria, y de estas con las políticas sectoriales, articulando los instrumentos de los que cada una dispone (CEPAL, 2022).

### C. Otras políticas

**En años recientes, se ha acentuado la tendencia a formar y reforzar bloques comerciales regionales.** En noviembre de 2020 se suscribió un acuerdo entre 15 países del bloque asiático para conformar la Asociación Económica Integral Regional (RCEP, por sus siglas en inglés) el cual entró en vigor el 1 de enero de 2022 y que, presumiblemente, será el mayor bloque comercial del mundo por el tamaño de sus economías. La Zona de Libre Comercio Continental Africana entró en vigor el 1 de enero de 2021 y el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TIPAT), en su reunión del 2 de junio de 2021, aceptó la solicitud de adhesión del Reino Unido, y el 16 de septiembre del mismo año China también solicitó formalmente su adhesión. En agosto de 2022 Costa Rica anunció la firma de la carta de instrucción para su inclusión en el TIPAT. De la misma manera, la Unión Europea ha buscado mecanismos para reforzar su mercado regional. El T-MEC (Tratado entre México, los Estados Unidos y Canadá), que entró en vigor el 1 de julio de 2020, sustituye y moderniza el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

En 2021 muchos de los esfuerzos de la integración Centroamericana se centraron en paliar los efectos de la pandemia, permitir el comercio seguro en la región, reforzar sus sistemas de salud, coordinar compras conjuntas de medicamentos y equipo de protección personal, así como asegurar recursos para la compra de vacunas contra la COVID-19. Para tal propósito, el Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) cuenta con instrumentos estratégicos, como la Política Social Integral Regional 2020-2040 (PSIR-SICA) y el Plan para la Recuperación, Reconstrucción Social y Resiliencia de la Región SICA (Plan 3R). En el primer semestre de 2022, Panamá ocupó la presidencia pro tempore de SICA durante la cual se logró, entre otras cosas, fortalecer la estrategia

forestal regional y el impulso de agendas intersectoriales con el Consejo Agropecuario Centroamericano y la Secretaría de Integración Turística Centroamericana SITCA/SICA. **Para el resto del año, la República Dominicana tendrá la presidencia y anunció que hará énfasis en la coordinación de reuniones sectoriales donde se abordarán temas como seguridad democrática, cambio climático, gestión integral de riesgo, integración social y económica y fortalecimiento institucional,** que serán llevados a la LVI Cumbre de jefes de Estado y de Gobierno del SICA a celebrarse en este país en diciembre de 2022, cuando también se traspasará la Presidencia a Belice. En la primera reunión del Consejo de Ministros de Integración Económica (COMIECO) bajo la presidencia pro tempore de Panamá, en mayo de 2022, la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) presentó los avances en la instrumentación de la Plataforma Digital de Comercio Centroamericano (PDCC). De la misma manera, se dio seguimiento al proceso de formulación del Plan de Reactivación Económica frente a la COVID-19 y en las gestiones realizadas respecto de la cooperación y relaciones institucionales.

**Con respecto al proceso de integración profunda conocido como CA3, se han hecho progresos importantes sobre todo entre Guatemala y Honduras, pero todavía hay trabajo por hacer.** Cabe señalar que estos dos países lideran esta iniciativa desde 2016; en junio de 2017 el Gobierno de El Salvador anunció la incorporación de su país y el protocolo de adhesión fue aprobado ese mismo año. Sin embargo, con el cambio de gobierno salvadoreño se inició una evaluación de esta iniciativa la cual terminó en julio de 2021 y se confirmó la reincorporación de El Salvador en el proceso de integración profunda. Durante el tiempo que duró la evaluación, el proceso seguido por Honduras y Guatemala no se detuvo, pero El Salvador participó en calidad de observador. De esta manera, **en la ronda de negociación más reciente llevada a cabo el 19 de agosto de 2022, se aprobaron los documentos necesarios para la habilitación del puente fronterizo integrado de El Martillo, ubicado entre Honduras y El Salvador.** Además, se tiene previsto que el 24 de agosto se ponga en marcha la Declaración Anticipada (DUCA-F) en el paso fronterizo entre Pedro de Alvarado y La Hachadura, para el comercio de mercancías originarias entre Guatemala y El Salvador. Lo anterior constituye un paso concreto de avance del Gobierno de El Salvador dentro del proceso de integración profunda. Por otra parte, como un acuerdo entre las autoridades sanitarias y fitosanitarias de los países del CA3 se busca que 25 productos vegetales nacionales puedan tener libre circulación en el territorio aduanero común. Adicionalmente, se pretende que el puesto Valle Nuevo y las Chinamas, entre Guatemala y El Salvador, se convierta en uno solo y para tal propósito se realizan las gestiones correspondientes.

**En materia extrarregional, continuaron las negociaciones entre Centroamérica (CA) y la Unión Europea (UE) con miras a concretar la renovación y profundización del Acuerdo de Asociación entre los dos bloques. El Acuerdo cumple 10 años de vigencia en 2022.**

En la reunión híbrida en Bruselas en junio de 2022, la Unión Europea, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala y Panamá (Nicaragua también se unió a la reunión de manera virtual) acordaron profundizar dicha asociación a través de la protección de 11 nuevas indicaciones geográficas de Centroamérica directamente en el marco del acuerdo. Lo anterior refleja el interés de los dos bloques para proteger los conocimientos locales y los productos alimenticios de alta calidad e impulsar el desarrollo rural; los bloques también acordaron modernizar las reglas de origen específicas de los bienes producidos por las partes con la finalidad de facilitar el comercio de mercancías. **Finalmente, se acordó implementar, en el segundo semestre de 2022, una herramienta informática para el acceso único a los procesos de contratación pública en Centroamérica. La próxima reunión se realizará en El Salvador en 2023.**

Las negociaciones para un acuerdo comercial entre Guatemala e Israel, iniciadas en agosto de 2019, concluyeron en mayo de 2022. Entre los principales puntos negociados se encuentran la eliminación de aranceles, reglas de origen, un Acuerdo de Asistencia Administrativa Mutua en Asuntos Aduaneros y un convenio de Cooperación Comercial.

**Guatemala continúa también con las negociaciones para adherirse al Tratado de Libre Comercio (TLC) con la República de Corea.** Cabe mencionar que el TLC Corea del Sur-Centroamérica está vigente desde 2016. Guatemala formó parte de los países que negociaron como bloque el convenio de libre comercio con el país asiático, pero debió postergar su inclusión al acuerdo por una serie de pendientes relacionados con lo que el gobierno guatemalteco consideró productos sensibles. Guatemala está en espera de que el nuevo gabinete del Gobierno de la República de Corea asuma sus cargos plenamente para continuar con las gestiones correspondientes.

**A comienzos de julio de 2022, el presidente de Costa Rica dio a conocer el inicio del proceso para la incorporación del país a la Alianza del Pacífico.** A decir de las autoridades esta iniciativa le permitirá a Costa Rica entrar a nuevos mercados, optimizar los procesos aduanales, mejorar el funcionamiento de puertos de importación y la facilitación del comercio, entre otros aspectos. La Alianza del Pacífico está conformada por México, Colombia, el Perú y Chile. **En agosto el país centroamericano inició también negociaciones para firmar un tratado comercial con el Ecuador.** En la primera ronda, los gobiernos avanzaron en temas como: medidas sanitarias y fitosanitarias, obstáculos técnicos al comercio, medidas comerciales correctivas, ambientales, buenas prácticas regulatorias y género. La segunda ronda está prevista que se realice en octubre de este mismo año.

**En el primer trimestre de 2022, El Salvador se unió al Banco de Desarrollo de América Latina, antes conocido como Corporación Andina de Fomento (CAF). Meses más tarde, Honduras también anunció su adhesión formal.** Con lo anterior ambos países pueden acceder —tras pagar la cuota correspondiente— a créditos para el sector público, así como para pequeñas y medianas empresas. Asimismo, El Salvador y Honduras podrán acceder a recursos de asistencia técnica y a conocimiento especializado para la ejecución de proyectos sociales.

Entre los países de CARD, Nicaragua tuvo elecciones presidenciales y legislativas el 7 de noviembre de 2021, mientras que Honduras sostuvo elecciones generales el 28 de noviembre del mismo año. En febrero de 2022 tuvieron lugar las elecciones presidenciales, primera vuelta, y legislativas en Costa Rica; la segunda vuelta se realizó en abril. Así, **el presidente de Nicaragua, Daniel Ortega, tomó posesión para un nuevo mandato de cinco años a comienzos de 2022. En el mismo mes, Xiomara Castro asumió el cargo de presidenta de Honduras para los próximos cuatro años. Finalmente, Rodrigo Chaves ganó las elecciones presidenciales en segunda vuelta y a comienzos de mayo asumió la presidencia de Costa Rica; su cargo terminará en 2026.**



## IV. Sector externo

### A. El comercio de bienes y servicios

El valor del comercio mundial tuvo una recuperación sobresaliente en 2021 al mostrar un incremento anual del 25%, con lo que superó en un 13% el valor observado antes de la pandemia (2019). Esta tendencia de crecimiento continuó en el primer trimestre de 2022, con un aumento del 18% con respecto al mismo período del año anterior (UNCTAD, 2022b). En el mismo tenor, el comercio exterior de las economías de CARD tuvo una expansión notable en 2021.

La fuerte recuperación de la demanda externa fue uno de los principales motores de crecimiento económico en CARD en 2021 y lo sigue siendo en el primer trimestre de 2022. **En 2021 las exportaciones de bienes de los países de CARD reportaron un aumento anual de un 28,7%, mientras que, para el primer trimestre de 2022, la tendencia continuó al reportar una expansión interanual del 21,7%.** Por su parte, las importaciones de bienes crecieron un 40,5% en 2021 con respecto a 2020, y 36,8% en los primeros tres meses de 2022 a tasa interanual.

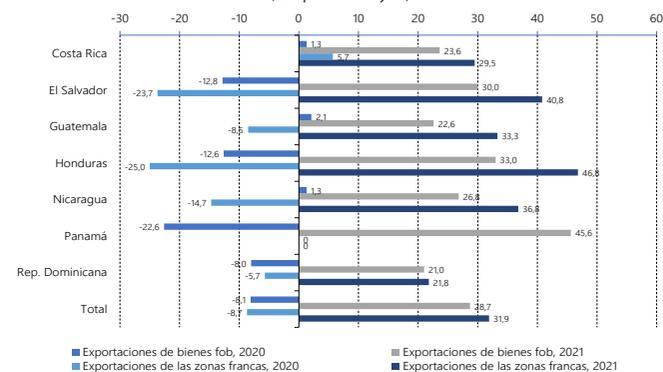
**El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de los países de la subregión registró un déficit promedio equivalente a un 1,9% del PIB en 2021, contrario al superávit de un 1,3% del PIB en 2020.** El incremento notable de las importaciones, mayor al de las exportaciones, resultó en un retorno de la tendencia histórica de déficit comercial que ha caracterizado a la subregión. En el primer trimestre de 2022, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos reportó una reducción interanual del 0,8%.

En 2021 Panamá, Honduras y El Salvador alcanzaron los mayores incrementos anuales en las exportaciones de bienes FOB, entre los países de CARD, con tasas del 45,6%, 33,0% y 30,0%, respectivamente. Les siguieron Nicaragua (26,8%), Costa Rica (23,6%), Guatemala (22,6%) y la República Dominicana (21,0%) (véase el gráfico 10). Para el primer trimestre de 2022, la tendencia positiva continuó, aunque en menor medida. Panamá y Honduras siguieron mostrando los mayores incrementos, 28,0% y 27,3%, respectivamente, seguidos por Guatemala, cuya tasa de crecimiento interanual fue del 23,9%.

**Las exportaciones de zonas francas de CARD experimentaron un aumento anual muy significativo en 2021 (31,9% en promedio para la subregión).** La tasa de expansión se redujo ligeramente en el primer trimestre de 2022 (21,3% con respecto al mismo período de 2021). Los envíos de zonas francas de Honduras y El Salvador alcanzaron las mayores variaciones interanuales positivas en 2021 (46,8% y 40,8%, respectivamente). Con un menor dinamismo, les siguieron Nicaragua (36,8%), Guatemala (33,3%), Costa Rica

(29,5%) y la República Dominicana (21,8%). Para el primer trimestre de 2022, Guatemala mostró aún mayor dinamismo, con un incremento interanual del 38,5%, mientras que las zonas francas de El Salvador reportaron el desempeño menos dinámico entre los países de CARD (17,1%).

**Gráfico 10**  
**CARD: variación anual de las exportaciones de bienes, 2020 y 2021**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones totales y las exportaciones de zonas francas para 2021 corresponden a cifras preliminares.

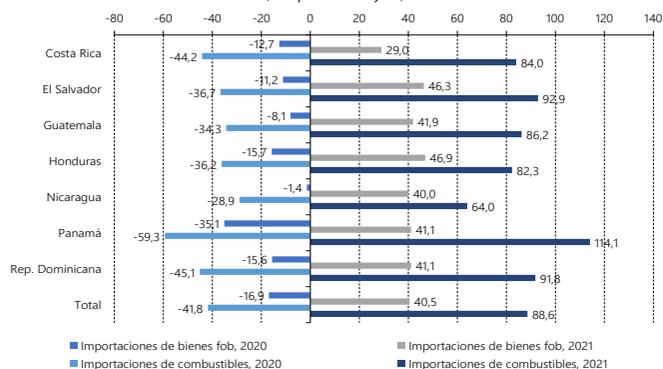
**En 2021 las exportaciones de servicios de CARD aumentaron 29,4%, a causa principalmente de la recuperación progresiva, aunque aún parcial, del sector turismo en el contexto de la reapertura de las economías de la región, a pesar de la continuidad de la pandemia.** La República Dominicana y El Salvador reportaron el mayor aumento, con tasas de variación del 75,4% y 44,3%, respectivamente. En el primer trimestre de 2022, las exportaciones de servicios mostraron un importante incremento interanual (54,86%), siendo la República Dominicana y Panamá los que mejores resultados arrojaron, 100,5% y 56,9%, en ese orden, impulsadas por el dinamismo de los ingresos por turismo.

El notable aumento de las importaciones de bienes de los países de CARD en 2021 está relacionado tanto con la recuperación económica, con la consecuente mayor demanda por la importación de bienes de consumo, intermedios y de capital, como al mayor precio de los productos primarios. En todos los países de la región se observaron variaciones positivas muy

importantes en las importaciones de bienes FOB, sobresaliendo los casos de Honduras (46,9%) y El Salvador (46,3%) y, en menor medida, Nicaragua (40,0%) y Costa Rica (29,0%) (véase el gráfico 11). Esta tendencia continuó para el primer trimestre de 2022, con una variación interanual positiva del 36,8% para los países de CARD en su conjunto. Las importaciones de bienes FOB de Panamá mostraron el mayor incremento (47,7%), seguidas de Costa Rica (39,3%) y la República Dominicana (39,2%). En El Salvador y Honduras tuvieron la menor tasa de expansión interanual (28,4% y 26,9%, respectivamente).

**Gráfico 11**

**CARD: variación anual del valor de las importaciones de bienes, 2020 y 2021**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones totales e importaciones de combustibles para 2021 corresponden a cifras preliminares.

**Las importaciones de combustibles de CARD reportaron un crecimiento anual promedio de un 88,6% en 2021, ante el incremento de los precios internacionales y la recuperación de la demanda.** Panamá y El Salvador observaron las mayores variaciones (114,1% y 92,9%, respectivamente). En el primer trimestre de 2022, las importaciones de servicios de CARD reportaron un aumento interanual promedio del 45,5%. Guatemala y Nicaragua observan el aumento más pronunciado, con tasas de variación del 56,9% y 55,3%, en ese orden.

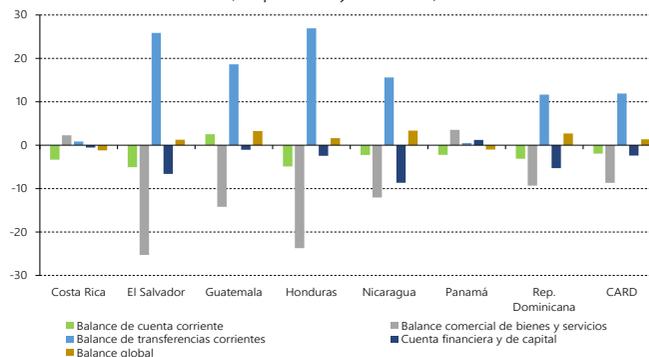
**En 2021, los términos de intercambio de bienes FOB en CARD mostraron un deterioro del 6,3% con respecto a 2020.** El aumento de los precios de los productos agropecuarios (los cuales son clave en la canasta exportadora de los países de la subregión) no fue suficiente para compensar el incremento de los precios de los productos energéticos. Se espera que para 2022 la tendencia de deterioro de los términos de intercambio de bienes FOB en CARD continúe o incluso se agrave, derivado del incremento de

los precios internacionales de los productos energéticos como consecuencia de las tensiones geopolíticas existentes.

Como se señaló al principio de esta sección, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de los países de CARD mostró un déficit promedio del 1,9% del PIB en 2021. El Salvador, Honduras y Costa Rica reportaron el mayor déficit como porcentaje del PIB (-5,1%, -4,9% y -3,3%, respectivamente), mientras que Guatemala fue el único país que terminó 2021 con un saldo positivo (2,5% del PIB) (véase el gráfico 12). Este comportamiento se replicó en el primer trimestre de 2022, ya que El Salvador reportó nuevamente el déficit más alto, equivalente al 2,4% del PIB, y Guatemala nuevamente fue el único país con un superávit, equivalente a 0,2% del PIB.

**Gráfico 12**

**CARD: balance y estructura de la balanza de pagos, 2021**  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

En 2021 el balance comercial promedio de bienes y servicios de los países de CARD mostró un déficit equivalente al 8,7% del PIB. En el primer trimestre de 2022 este saldo negativo representó 2,2% del PIB. Por su parte, el balance de transferencias corrientes alcanzó un superávit equivalente al 11,9% del PIB, gracias al dinamismo de los flujos de remesas familiares, que siguieron reportando una tendencia positiva en los primeros tres meses de 2022, lo que se tradujo nuevamente en un superávit equivalente a 2,8% del PIB. El saldo positivo del balance de transferencias corrientes se incrementó en 2021 para todos los países, con excepción de Costa Rica. En Honduras el balance de transferencias corrientes pasó de un equivalente al 25,3% del PIB en 2020 al 26,9% en 2021, en El Salvador de 24,4% del PIB en 2020 al 25,9% en 2021, mientras que para Guatemala y Nicaragua el saldo positivo se incrementó de 15,3% a 18,6% del PIB y de 15,3% a 15,6% del PIB, respectivamente, entre 2020 y 2021. Por su parte, en la República Dominicana, el saldo positivo del balance de transferencias pasó de un

equivalente al 10% del PIB en 2020 a 11,6% en 2021, mientras que para Panamá el superávit se incrementó de 0,2% del PIB en 2020 al 0,5% en 2021. La dinámica de las remesas se analiza con mayor detalle más adelante en este documento. Con relación a la cuenta financiera y de capital, los países de CARD reportaron un balance negativo equivalente al 2,4% del PIB en 2021 y de 0,6% del PIB en el primer trimestre de 2022.

**Después de una fuerte recuperación del comercio exterior en 2021, se espera que la tendencia favorable continúe en 2022, aunque a un ritmo más moderado.** Lo anterior resultaría de una normalización de la demanda externa y una moderada demanda interna (debido a una inflación persistente), y la disipación del efecto estadístico visto en 2021 (menor base de comparación). Los flujos de comercio internacional han mostrado una desaceleración importante, producto de restricciones para el abastecimiento de insumos industriales, principalmente relacionado con la escasez de semiconductores y los altos precios de los fletes marítimos y terrestres, así como por el recrudecimiento de los conflictos geopolíticos internacionales.

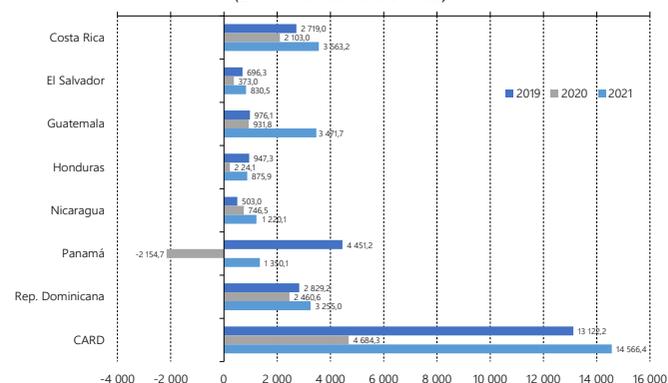
## B. La inversión extranjera directa

Los flujos globales de inversión extranjera directa (IED) mostraron un fuerte repunte en 2021, con una expansión del 77,0%, lo que les permitió superar los flujos anuales previos a la pandemia. Sin embargo, esta recuperación fue heterogénea, con un mayor crecimiento en las economías avanzadas. Si bien las inversiones en proyectos de infraestructura crecieron fuertemente, las inversiones en nuevos proyectos *greenfield*<sup>2</sup> en la industria se estancaron (UNCTAD, 2022). **Los flujos de IED hacia CARD también se recuperaron notablemente, aumentando un 211,0% en 2021 con respecto a 2020.** Sin embargo, la recuperación entre los diferentes países de la subregión fue desigual.

Panamá, el país que reportó la mayor recepción de IED en la década previa a la pandemia, registró salidas en el primer semestre de 2021 (-211,9%), mismas que se compensaron con significativos flujos en el segundo semestre, para terminar con un saldo positivo de 1.350,1 millones de dólares (monto equivalente al 27,9% del flujo anual promedio recibido entre 2015 y 2019). Esta tendencia ha continuado en este país, con importantes flujos de inversión equivalentes a 822 millones de dólares tan solo en el primer trimestre de 2022 (61% del total de la IED recibida en todo 2021). Los flujos dirigidos a Honduras, Guatemala y El Salvador reportaron las tasas de crecimiento anuales más altas (290,9%,

272,6% y 122,6%, respectivamente). Guatemala, Nicaragua y Costa Rica reportaron un flujo anual de IED significativamente más alto que en 2019, antes de la pandemia (véase el gráfico 13).

**Gráfico 13**  
**CARD: flujos de inversión extranjera directa, 2019, 2020 y 2021**  
(En millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales (inversión extranjera directa en la economía declarante).

Nota: Las cifras para 2021 son preliminares.

**De acuerdo con los datos publicados por fDi Markets<sup>3</sup>, el número de nuevos proyectos o expansión de proyectos (*greenfield*) en CARD se redujo de 183 en 2019 a 158 en 2020, pero cerró 2021 con 190 proyectos.** Los montos de capital asociados a estos proyectos aumentaron ligeramente en 2020 a 6.496 millones de dólares, pero disminuyeron considerablemente en 2021 a 3.545 millones de dólares. Lo anterior es reflejo de la incertidumbre en el contexto internacional y la reducción en la confianza de los inversores, en comparación con el período previo a la pandemia.

Los sectores con más proyectos nuevos en 2021 fueron software y servicios de tecnologías de la información (27 nuevos proyectos), servicios comerciales (10) y servicios financieros (10). Sorprende el descenso de los nuevos proyectos de energías renovables con solamente 2 en 2021, mientras que la región recibió 10 proyectos en 2020. La mayoría de las inversiones *greenfield* de 2021 se localizaron en Costa Rica (138 de los 190 proyectos reportados en la base de datos). En segundo lugar, están El Salvador y la República Dominicana (13 cada uno) y en tercero, Panamá (11). En el primer semestre de 2022, los anuncios de capital a invertir en 42 proyectos ascienden a 4.176 millones de dólares, derivado principalmente de tres nuevos proyectos en Panamá (uno en el sector de transporte y almacenaje y los otros dos en el de energías

<sup>2</sup> Los proyectos *greenfield* consisten en un tipo de IED en el que una empresa matriz constituye una subsidiaria en un país diferente, e inicia operaciones desde cero.

<sup>3</sup> fDi Markets, un servicio del Financial Times, es una base de datos en línea de inversiones *greenfield* transfronterizas disponibles. Disponible [en línea] <https://www.fdimarkets.com/>. Datos para junio 2022

renovables) cuya inversión es de 3.540 millones de dólares. Sin esos tres proyectos, la inversión anunciada sería tan solo de 636 millones de dólares distribuida en 39 proyectos.

En suma, para el primer trimestre de 2022 se observa que la tendencia de entradas de IED a CARD es positiva (26,1% en el agregado), aunque El Salvador, Guatemala y Nicaragua reflejan caídas del 37,0%, 22,7% y 12,4%, respectivamente, en relación con el mismo período del año anterior. Las tensiones geopolíticas, las interrupciones de la cadena de suministro, los altos precios de los energéticos y las presiones inflacionarias han tenido y tendrán un impacto negativo para todos los países de CARD.

## C. Las remesas

Las remesas mostraron en diversas regiones del mundo una enorme resiliencia frente a los embates de la crisis de 2020, y los países de CARD no fueron una excepción, cuyos efectos aún perduran según las condiciones estructurales y los grados de inserción a la economía mundial de cada país.

**En 2021 los flujos de remesas hacia los países de CARD sumaron 43.618 millones de dólares, lo que representa un crecimiento promedio anual del 29%** (véanse los cuadros 5 y 6), sustancialmente mayor al observado en 2020, cuando a pesar de la pandemia reportaron un incremento del 8% para los países de CARD en su conjunto. Destaca el gran dinamismo de los flujos hacia Guatemala y Honduras, con incrementos respectivos del 35% y 29%, así como hacia El Salvador y la República Dominicana, cerca del 27% en ambos casos. En Panamá se observó un crecimiento de 28,7%, pero debido a que los flujos hacia ese país son relativamente pequeños, no es significativo para el conjunto de CARD.

**Los flujos acumulados a julio de 2022 muestran un crecimiento interanual de las remesas del 12%, si bien casi todos los países muestran cierta desaceleración**, salvo Nicaragua que mostró una expansión del 62% y la República Dominicana, que por el contrario registró una disminución del 8% (véase el gráfico 14). Sin embargo, los flujos mensuales promedio son significativamente mayores a los niveles observados antes de la pandemia. Por ejemplo, en Guatemala se registraron en promedio 1.452 millones de dólares mensuales en el primer semestre de 2022 (frente a 821 millones de dólares en 2019), en la República Dominicana de 810 millones de dólares (576 millones de dólares en 2019), y en Honduras de 696 millones de dólares (419 millones de dólares en 2019).

La recuperación de la economía estadounidense en 2021 fue sin duda un factor que explica el repunte de estos flujos, pero muy en particular se debe al dinamismo del mercado laboral en ese país.

**Cuadro 5**

**CARD: evolución de las remesas, 2017-2021**  
(En millones de dólares)

Región/País	2017	2018	2019	2020a	2021a	Estructura 2021a (en porcentajes)	Variación porcentual (2021/2020)
CARD	25 756	28 394	31 330	33 808	43 618	100,0	29,0
Centroamérica	19 845	21 899	24 243	25 588	33 216	76,2	29,8
Costa Rica	527	499	519	495	559	1,3	12,8
El Salvador	4 985	5 395	5 656	5 930	7 517	17,2	26,8
Guatemala	8 192	9 288	10 508	11 340	15 296	35,1	34,9
Honduras	4 305	4 760	5 384	5 573	7 184	16,5	28,9
Nicaragua	1 391	1 501	1 682	1 851	2 147	4,9	16,0
Panamá	444	457	493	398	513	1,2	28,7
Rep. Dominicana	5 912	6 494	7 087	8 219	10 402	23,8	26,6

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares

**Cuadro 6**

**CARD: evolución reciente de las remesas, 2018-2022**  
(En porcentajes)

Región/País	Variaciones porcentuales				
	2018	2019	2020	2021	Interanual 2021/2022 <sup>a</sup>
CARD	10,2	10,3	7,9	29,0	11,9
Centroamérica	10,4	10,7	5,5	29,8	18,8
Costa Rica <sup>a</sup>	-5,3	4,0	-4,5	12,8	11,6
El Salvador	8,2	4,8	4,8	26,8	3,3
Guatemala	13,4	13,1	7,9	34,9	21,2
Honduras	10,6	13,1	3,5	28,9	19,7
Nicaragua	7,9	12,1	10,0	16,0	62,2
Panamá <sup>a</sup>	9,8	8,0	-19,2	28,7	7,1
Rep. Dominicana	6 494	9,1	16,0	26,6	-8,0

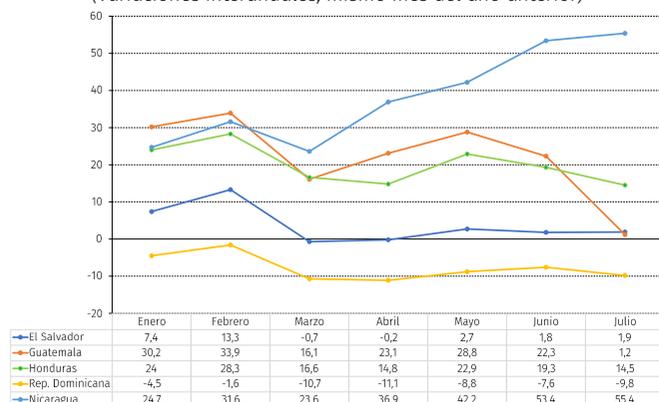
Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales, cifras preliminares y estimaciones propias.

<sup>a</sup> Cifras preliminares acumuladas enero-julio, excepto Costa Rica y Panamá (a marzo).

La tasa de desempleo general en los Estados Unidos entre julio 2021 y julio 2022 pasó de 5,4% a 3,5%; en el caso de la fuerza laboral de hispanos y latinos fue de 6,4% y 3,9%, respectivamente, lo que representó la tasa más baja desde 2012. La desagregación por sexo revela que estas cifras eran mayores para las mujeres en 2021 (6,7%, frente a 5,9% de los hombres), pero en los datos de julio 2022 se observa un cierre notable de las brechas, siendo el desempleo entre mujeres hispanas y latinas incluso menor que entre los hombres (3,2% y 3,5%, respectivamente).

**Gráfico 14**
**CARD: flujos de remesas, 2021-2022**

(Variaciones interanuales, mismo mes del año anterior)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

Si bien las expectativas económicas para 2022 han sido revisadas a la baja, en el contexto de las afectaciones internacionales surgidas por la guerra en Ucrania, los indicadores laborales en los Estados Unidos siguen siendo positivos y, asociado a ello, las estimaciones de los flujos de remesas acumulados hacia los países de CARD, gracias también a las tasas de crecimiento observadas hasta el mes de julio en países como Guatemala (21%), Honduras (20%) y Nicaragua (38%).

En el contexto de la pandemia en 2020 y 2021, los informes coyunturales de CARD publicados semestralmente por la CEPAL (CEPAL 2020, 2021 y 2022), así como otros analistas, hicieron hincapié en el carácter resiliente de las remesas familiares. La evolución favorable de los flujos de remesas hacia la subregión en 2020 y 2021, así como en los primeros meses de 2022, ha estado asociada, por una parte, al tipo de inserción de los migrantes en ocupaciones y sectores clave del mercado laboral estadounidense (servicios de cuidado, comercio al menudeo, industria de la construcción, actividades agrícolas, entre otros) y, por la otra, al repunte de la economía estadounidense en 2021. En cuanto a los programas federales directos de transferencia monetaria del gobierno estadounidense hacia los hogares, estos recursos beneficiaron también a un número considerable de migrantes en situación migratoria regular.

Sin embargo, como efecto de la propia crisis, ciertos sectores de actividad y grupos de ocupación sufrieron ajustes y reestructuración (de alcances variables) que incidieron sobre las formas de inserción laboral de las comunidades migrantes. Una evaluación de sectores ganadores versus perdedores a raíz de la

pandemia constituye una línea de investigación a explorar en el futuro<sup>4</sup>. Estos nuevos paradigmas podrían significar a mediano y largo plazo reacomodos en la población económicamente activa (PEA) de los migrantes originarios de CARD en los Estados Unidos, así como en sus ingresos, capacidad de ahorro y flujos de remesas que destinan a sus países de origen.

No se puede disociar las remesas del fenómeno migratorio que las origina y es parte intrínseca de este binomio. En 2021 y 2022, los debates públicos en torno a la legislación migratoria en los Estados Unidos suscitaron ciertas modificaciones. En particular, respecto al Título 8 de la Ley de inmigración y nacionalidad (INA, por sus siglas en inglés, y que aborda el trato a la migración indocumentada) y al Título 42 (orden de salud pública de emergencia del año 1944; aplicada por primera vez en 2020 como una medida de control migratorio que permitió la expulsión expedita de migrantes por motivos de la pandemia), así como al programa Migrant Protection Protocols (MPP), mejor conocido como “Quédate en México”, que exige a los solicitantes de asilo que ingresaron desde México esperar en ese país la respuesta a su solicitud.

Una decisión del poder ejecutivo estadounidense puso fin al Título 42<sup>5</sup> en mayo de 2022, si bien con apelaciones constitucionales en algunos estados, en particular Texas, que había justificado la gestión expedita de las expulsiones de migrantes indocumentados. En el caso del Título 8, su vigencia a la fecha refleja la compleja batalla por una reforma migratoria entre las bancadas demócrata y Republicana del Congreso de los Estados Unidos y el ejecutivo, con mira a las próximas elecciones legislativas de noviembre 2022.

<sup>4</sup> Véase por ejemplo el artículo “Employment projections in a pandemic environment” [en línea] <https://www.bls.gov/opub/mlr/2021/article/employment-projections-in-a-pandemic-environment.htm>, cuya conclusión señala (pág. 13): “La pandemia de COVID-19 ha causado un impacto sustancial en el mercado laboral de los EE. UU. y ha alterado significativamente el comportamiento de los consumidores y las empresas. Para este artículo, el programa de Proyecciones de Empleo de BLS diseñó dos escenarios alternativos para estimar algunos de los cambios estructurales a largo plazo en el mercado laboral que podrían resultar de la pandemia. Al alterar la demanda final de industrias seleccionadas y los patrones de dotación de personal ocupacional en las proyecciones de referencia de 2019–29, el programa ha proporcionado una estimación de cómo los posibles cambios en el comportamiento del gasto del consumidor y los cambios estructurales en el lugar de trabajo pueden afectar los niveles de empleo durante la próxima década”.

<sup>5</sup> El CDC anunció que el 23 de mayo de 2022, cancelaría su Orden de salud pública del Título 42. Como resultado, a partir de dicha fecha, el DHS ya no procesa a familias y adultos solteros para su expulsión de conformidad con el Título 42. En su lugar, el DHS los procesará para su expulsión de conformidad con el Título 8. Véase [en línea] <https://www.cdc.gov/media/releases/2022/s0401-title-42.html>.

De hecho, en agosto 2022 fueron emitidas nuevas resoluciones sobre el MPP<sup>6</sup>.

Los programas de regularización temporal, como la Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA, por sus siglas en inglés, implementado desde 2012 y que debería contar con revisión final en octubre 2022<sup>7</sup>) y el Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés, que goza de una extensión hasta diciembre de 2022), **benefician en conjunto a cerca de 650.000 personas migrantes de CARD** (véanse los cuadros 7 y 8). Los originarios de El Salvador y Honduras representan el 58% y el 24% del total de personas beneficiadas por estos dos programas, respectivamente. Como se ha subrayado en ediciones anteriores de este documento (CEPAL, 2020, 2021, 2022), la relevancia de tales programas para los flujos de remesas radica en que ambos otorgan facilidades legales de empleo (Employment Authorization Document, EAD). Dada la edad promedio de los beneficiarios del DACA (26 años) es de suponer que un grupo considerable de ellos participan en el mercado laboral y contribuyen o son potenciales remitentes de los envíos de remesas por lazos familiares y solidaridad.

Con excepción de Costa Rica y Panamá, **en todos los países de CARD las remesas familiares han tenido una participación importante en la recuperación económica observada**, gracias a su impulso a la demanda agregada y como factor de equilibrio de la cuenta corriente del sector externo. Sus efectos en términos cambiarios suelen ser mixtos ya que propician fenómenos de estabilización del tipo de cambio, pero también de apreciación del mismo.

<sup>6</sup> El 8 de agosto, el Distrito Norte de Texas levantó la orden judicial que requería que DHS volviera a implementar los Protocolos de Protección de Migrantes (MPP). Actualmente, no se inscribirán personas adicionales en MPP y las personas que actualmente están en MPP en México serán desafiliadas cuando regresen para su próxima cita programada en la corte. Las personas desafiliadas del MPP continuarán con sus procedimientos de deportación dentro de los Estados Unidos. Las personas inscritas en MPP deben seguir las instrucciones en sus documentos judiciales y hojas de instrucciones y presentarse en la fecha programada en la Corte según sea necesario.

<sup>7</sup> El Departamento de Seguridad Nacional (DHS) anunció el 24 agosto 2022 la regla final sobre Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA), que se ha sido publicada para inspección pública en el sitio web del Registro Federal. La regla final codifica generalmente las políticas existentes con enmiendas limitadas para preservar y fortalecer DACA. La regla final entrará en vigor el 31 de octubre de 2022. Véase [en línea] <https://www.dhs.gov/news/2022/08/24/dhs-issues-regulation-preserve-and-fortify-daca>, así como el artículo [en línea] <https://www.migrationpolicy.org/article/daca-10th-anniversary>.

Cuadro 7

**CARD: personas beneficiarias del DACA, cifras acumuladas del año fiscal hasta marzo de 2022**  
(En número de personas)

Región/País	DACA aprobados			Estructura (en porcentajes)
	Iniciales	Renovados	Total	
El Salvador	30 005	96 012	126 017	39,9
Guatemala	21 221	64 098	85 319	27,0
Honduras	19 334	59 411	78 745	24,9
Rep. Dominicana	3 307	7 928	11 265	3,6
Costa Rica	2 114	5 772	7 886	2,5
Nicaragua	1 693	4 896	6 589	2,1
Total CARD	<b>77 674</b>	<b>238 147</b>	<b>315 821</b>	<b>100,1</b>

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras de Servicios de Inmigración y Ciudadanía de los Estados Unidos (USCIS) [en línea] [https://www.uscis.gov/sites/default/files/document/data/DACA\\_performance\\_data\\_fy2022\\_qtr2.pdf](https://www.uscis.gov/sites/default/files/document/data/DACA_performance_data_fy2022_qtr2.pdf).

Cuadro 8

**CARD: personas beneficiarias del TPS, mes de abril del año fiscal 2022**  
(En números)

Región/País	Estado de protección temporal (TPS)	
	2022	Total de personas beneficiadas por TPS (En porcentajes)
Centroamérica	331 533	80,6
El Salvador	247 697	60,2
Honduras	79 415	19,3
Nicaragua	4 421	1,1
Total	411 326	100,0

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras de Servicios de Inmigración y Ciudadanía de los Estados Unidos (USCIS) [en línea].

Debido al significativo crecimiento de las remesas, a pesar de la recuperación económica de los países de CARD en 2021, su peso con respecto a los principales indicadores macroeconómicos (PIB, exportaciones e importaciones, inversión extranjera directa) se incrementó considerablemente (véase el cuadro 9). En tanto porcentaje del PIB, en 2021 las remesas representaron, en promedio, un equivalente al 11,7%, frente al 10,1% en 2020. En El Salvador (26,2%) y Honduras (25,4%) representan ya más de una cuarta parte del PIB, mientras que en Guatemala y Nicaragua son equivalentes a 17,1% y 15,3% del PIB, respectivamente.

Los indicadores de la balanza de pagos al cierre de 2021 siguen revelando niveles muy significativos de las remesas como porcentaje de las exportaciones (en promedio un 58% en CARD, 10 puntos porcentuales arriba de su nivel en 2019, antes de la pandemia) y de las importaciones (en promedio un 26% en CARD, 5 puntos porcentuales arriba de su nivel en 2019, antes de la pandemia). En ambos casos, lo anterior resulta no solo

de un mayor dinamismo de las remesas, sino también de una recuperación menor de los dos indicadores de referencia. Los coeficientes más sobresalientes se observan en El Salvador (140% de las exportaciones y 42% de las importaciones) y Guatemala (123% y 45%, respectivamente).

**Cuadro 9**

**CARD: indicadores representativos de la contribución de las remesas, 2021<sup>a</sup>**

Región/País	Remesas como porcentajes de.			
	PIB	Exportaciones <sup>b</sup>	Importaciones <sup>b</sup>	IED <sup>b</sup>
CARD <sup>c</sup>	11,7	57,6	25,8	215,1
Centroamérica <sup>c</sup>	11,7	52,5	24,9	214,3
Costa Rica	0,9	3,8	2,9	14,6
El Salvador	26,2	139,5	41,6	681,1
Guatemala	17,7	123,2	45,0	302,7
Honduras	25,4	70,3	35,8	614,7
Nicaragua	15,3	38,5	22,6	137,9
Panamá	0,8	3,4	2,4	36,5
Rep. Dominicana	12,1	83,5	29,4	217,7

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales y estimaciones propias.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Exportaciones e importaciones de bienes, inversión extranjera directa.

<sup>c</sup> Promedios ponderados.

El costo promedio de envío de las remesas al segundo trimestre de 2022 sigue mostrando tendencias disímiles entre los diferentes países de CARD (véase el cuadro 10) y al alza (5,2% en 2021 y 5,6% en 2022). La pandemia propició una mayor formalización —por canales bancarios o remesadoras, así como plataformas tecnológicas— de las transferencias remitidas, pero no se ha traducido de manera continua y persistente en una reducción sistemática a niveles menores al 3%, en línea con la meta que se ha establecido en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. En ello, sin duda, intervienen factores diversos propios a cada corredor de remesas, la competencia en el sector (número de operadores relevantes) y el tamaño del mercado, así como circunstancias regulatorias propias de cada economía.

A la par de las restricciones y el cierre de la frontera terrestre entre México y los Estados Unidos, se observó en 2021 un recrudecimiento de las detenciones y la deportación o expulsión (bajo los títulos 8 y 42 de la legislación estadounidense) hacia México o sus países de origen de un número considerable de personas migrantes originarias de los tres países del norte de Centroamérica (El Salvador, Guatemala y Honduras). Las estadísticas del Customs and Border Protection (CBP) de los Estados Unidos referidas al año fiscal 2021 (octubre 2020-septiembre 2021) y el año

fiscal 2022 (a julio 2022), únicamente para las personas originarias de estos tres países, reportan más de 700.000 eventos, frente a 106.000 en mismo período de 2020. Con respecto a 2019 (623.671 eventos), los datos de 2021 representan un incremento del 12,4%.

**Cuadro 10**

**CARD: costo promedio de envío de remesas en el corredor entre Estados Unidos y el país receptor (En porcentajes sobre envíos de 200 dólares)**

Región/País	2018 <sup>a</sup>	2019 <sup>a</sup>	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
CARD <sup>c</sup>	6,0	5,7	5,1	5,2	5,6
Centroamérica <sup>c</sup>	5,0	4,6	4,2	4,9	5,0
Costa Rica	7,6	6,4	6,6	6,5	6,0
El Salvador	4,0	3,5	3,1	3,7	4,0
Guatemala	4,6	4,8	4,3	4,1	4,1
Honduras	4,2	3,7	4,4	4,1	4,1
Nicaragua	4,7	4,0	4,3	4,4	4,7
Nicaragua (corredor Costa Rica)	5,5	5,9	3,0	7,0	7,4
Panamá	4,4	3,9	3,6	4,6	5,0
Rep. Dominicana	7,1	6,5	6,0	5,5	6,2

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

<sup>a</sup> Al cuarto trimestre de los años respectivos.

<sup>b</sup> Segundo trimestre de 2022.

<sup>c</sup> Promedio simple.

Las aprehensiones y deportaciones o expulsiones de migrantes indocumentados de los tres países del norte de Centroamérica<sup>8</sup> en la frontera sur de los Estados Unidos en términos acumulados (octubre-julio) de 2021 (546.805) y de 2022 (466.926), mostraron una disminución relativa (-15%), asociada probablemente al cese de los eventos bajo el Título 42, en suspensión desde mayo 2022. **Sin embargo, los números absolutos refieren a un fenómeno de magnitud aún considerable.** En efecto, durante estos dos años 422.118 originarios de Guatemala, 432.464 de Honduras y 159.149 de El Salvador pudieron lograr su objetivo de llegar a los Estados Unidos.

Más allá del complejo entorno político, legal y legislativo que enfrenta el actual Gobierno de los Estados Unidos en los temas migratorios, cabe subrayar la insuficiencia de medidas de corte integral, a mediano y largo plazo, hacia la subregión (en particular hacia los tres países del norte de Centroamérica) que pudieran revertir los flujos masivos de emigración hacia dicho país.

<sup>8</sup> Si bien no han sido incluidos en las estadísticas reportadas a continuación destaca un incremento considerable de aprehensiones de originarios de Nicaragua, de 32.832 personas en 2021 a 133.949 personas en 2020, acumulados entre octubre-julio, en ambos años.



## V. La actividad económica y los precios

### A. La actividad económica

En 2021, los países de CARD retomaron la senda de crecimiento económico después de que en 2020 registraron una de las mayores contracciones de las últimas décadas, a consecuencia de las medidas tomadas para enfrentar la pandemia por SARS-CoV-2. La actividad económica estuvo impulsada por la disponibilidad de vacunas, la reapertura del mercado interno, la eliminación de restricciones a la movilidad y la expansión de la demanda externa, esta última alentada por el dinamismo de las remesas, las exportaciones de bienes y la recuperación gradual del turismo.

**El PIB de los países de CARD reportó una tasa de crecimiento real promedio de 10,8% en 2021, compensando la contracción de 7,4% registrada en 2020. Aunque la caída que registraron las economías de CARD es una de las más profundas desde la Gran Depresión de la década de 1930, el crecimiento observado en 2021 también es el más alto en varias décadas, superando por mucho la recuperación observada en 2010 después de la crisis económica y financiera global de 2008-2009.**

**La velocidad de la recuperación varió entre países, aunque todos, con excepción de Panamá, recuperaron el nivel de actividad económica real que tenían antes de la pandemia.** En la década previa a la emergencia sanitaria, las economías de CARD ya presentaban una desaceleración, ya que la tasa de crecimiento anual promedio pasó de 4,7% entre 2010 y 2015, a 4,0% entre 2016 y 2019.

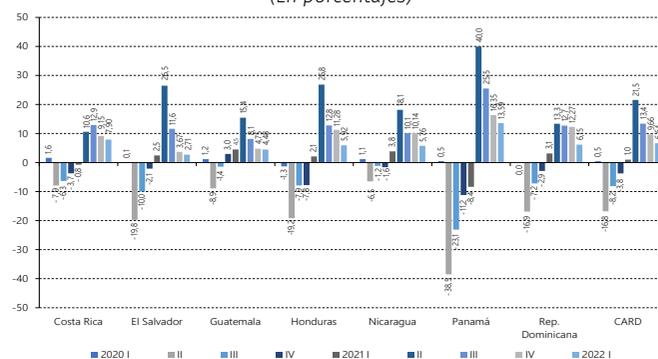
La recuperación de la actividad económica resultó en un crecimiento del 9,1% del PIB por habitante, frente a una caída de 8,6% en 2020. Para América Latina y el Caribe estas cifras fueron de 5,6% y -7,8%, respectivamente.

En 2021 casi todos los países de CARD presentaron una tasa de crecimiento económico de dos dígitos. Panamá anotó la mayor expansión con 15,3%, en contraste con la caída de 17,9% en 2020. En orden de magnitud le siguieron Honduras con 12,5% (-9,0% en 2020), la República Dominicana con 12,3% (-6,7%), Nicaragua y El Salvador con 10,3% cada uno (-1,8% y -8,2%, respectivamente). Las economías de Guatemala y Costa Rica registraron una expansión más moderada (8,0% y 7,8%, respectivamente), pero también reportaron menores caídas en 2020 (1,8% y 4,1%, en ese orden). Aunque continuaron olas de contagio en casi todos los países de la subregión, por la presencia de nuevas variantes del COVID-19, las economías operaron con una mayor normalidad.

Con datos trimestrales del PIB, en el gráfico 15 se puede observar el desplome de la actividad económica en el segundo trimestre de

2020. Hasta el segundo trimestre de 2021 que se registraron tasas de crecimiento interanual positivas en todos los países de CARD. El notable repunte, sobre todo del segundo y tercer trimestre de 2021, se explica en parte por un efecto estadístico producto de una base de comparación muy baja. En el primer trimestre de 2022 se observa ya una desaceleración importante en todos los países de CARD.

**Gráfico 15**  
**CARD: crecimiento trimestral interanual del producto interno bruto**  
**trimestral, 2020-I a 2022-I**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

La guerra en Ucrania y sus consecuencias económicas mundiales han llevado a revisar a la baja las estimaciones de crecimiento de los países de CARD. Lo anterior se da en un escenario de bajo crecimiento mundial, que conjuga la aceleración de la inflación, la disminución del comercio mundial y una estrechez de las condiciones financieras (CEPAL, 2022).

**Después de que en 2020 todos los sectores de actividad económica de CARD registraron grandes caídas, con la excepción de agricultura y ganadería que reportó una tasa de crecimiento de 0,9%, en 2021 todos los sectores mostraron una expansión.** Destacan, por su tasa de crecimiento anual, la explotación de minas y canteras (45,4%), la industria de la construcción (20,9%) y el comercio al por mayor y al por menor (16,6%). El sector que anotó el menor dinamismo promedio en CARD fue la agricultura (3,2%).

La industria de la construcción, uno de los sectores más afectados por el confinamiento, en 2021 presentó los mejores resultados en Nicaragua (33,4%) y Panamá (31,6%). La mayor movilidad de personas y la reapertura de centros comerciales

generó que el comercio de bienes registrara un gran dinamismo, con las mayores tasas de crecimiento en la República Dominicana (23,4%) y El Salvador (22%). La agricultura tuvo su mayor crecimiento en Nicaragua (6,9%), ante una mayor producción de caña y azúcar, mientras que en Honduras se contrajo un 0,4% debido a que no se pudo recuperar de las afectaciones dejadas por las tormentas de 2020.

La industria manufacturera anotó una tasa de variación interanual de 13,1% en CARD en 2021. En todos los países, con excepción de Guatemala, se observó un crecimiento de dos dígitos debido a la expansión tanto de la manufactura dirigida al mercado nacional como las zonas francas, en donde sobresalió la fabricación textil y de equipo médico. La reapertura total de las fronteras y el incremento del turismo nacional e internacional brindaron un impulso notable al sector de hoteles y restaurantes; destacan los incrementos en la República Dominicana (39,5%) y en El Salvador (36,5%).

En el primer trimestre de 2022, sobresale la expansión del comercio al por mayor y al por menor con una tasa de crecimiento interanual de 13,0%, seguido del transporte (7,6%) y la construcción (7,2%). La industria manufacturera mostró un incremento de 5,1%, mientras que el sector agrícola creció un 1,9%. La minería fue el único sector que presentó una contracción de 2,7%.

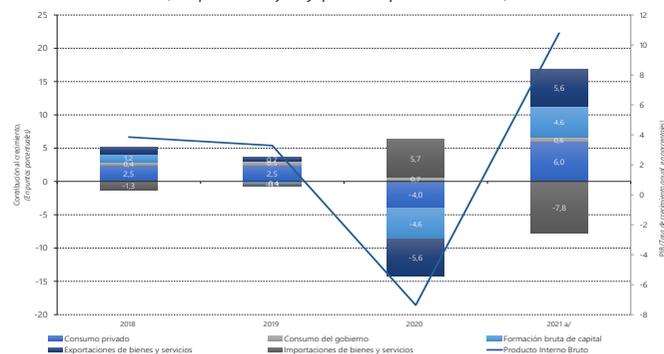
El comercio al por mayor y al por menor en Panamá registró un crecimiento interanual de 22,4% en el primer trimestre de 2022, favorecido por el incremento del volumen de ventas de productos alimenticios, bebidas, textiles y productos para el hogar, entre otros. Ante una mayor movilidad de pasajeros y demanda de bienes y servicios, el sector transporte en Costa Rica tuvo un crecimiento durante el primer trimestre de 16,7%, alentado por el transporte terrestre de pasajeros, así como del transporte de carga. La industria de la construcción mostró una recuperación notable en Panamá, 21,7% en el primer trimestre de 2022, debido a la reactivación de obra pública en infraestructura, así como una mayor obra residencial y no residencial. Por su parte, la industria manufacturera en Honduras creció un 7,5%, impulsada por la fabricación de textiles, maquinaria y equipo (arneses), y plásticos.

El sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca registró una caída de 0,3% en Costa Rica en el primer trimestre de 2022, que se explica por la reducción del cultivo de banano y piña, y la desaceleración de la demanda externa del café, que adicionalmente ha sido afectado por la enfermedad de la roya. En sentido contrario, en Honduras se registró el mejor comportamiento al crecer 5,3%, en particular por el buen desempeño del sector agrícola en los cultivos de caña de azúcar y banano. La minería en la República Dominicana se contrajo 18,0%, que se explica en buena medida por la caída en la producción de

plata y oro, ya que ambos representan el 60,0% de la producción de este sector.

En 2021, todos los componentes del PIB, desde el lado de la demanda, mostraron una notable recuperación, en particular el consumo privado y las exportaciones, que retomaron su papel de motores del crecimiento económico (véase el gráfico 16). Al cierre de 2021, el consumo tuvo una aportación de 6,6 puntos porcentuales (p.p.) a la expansión del PIB, centrado fundamentalmente en el consumo privado con 6 puntos porcentuales, y el resto por el gasto de gobierno. La exportación de bienes y servicios contribuyó con 5,6 p.p. Algunos de los factores que impulsaron el consumo fueron el ingreso de remesas familiares, que tuvieron un notable dinamismo en 2021, alentando la recuperación del ingreso disponible de los hogares, además de la recuperación gradual del empleo formal e informal, el crédito personal y, en algunos países, del aumento de los salarios. El impulso del comercio estuvo asociado con una mayor demanda externa, así como mayores precios internacionales. La recuperación del mercado interno estimuló un incremento de importaciones de bienes y servicios, que tuvieron una aportación negativa de 7,8 p.p., mientras que la formación bruta de capital mostró una aportación de 4,6 p.p., gracias a la recuperación de la construcción y una mayor adquisición de maquinaria y equipo.

**Gráfico 16**  
**CARD: oferta y demanda, tasa de crecimiento anual y contribución al crecimiento del PIB, 2018-2021**  
(En porcentajes y puntos porcentuales)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.  
a Cifras preliminares.

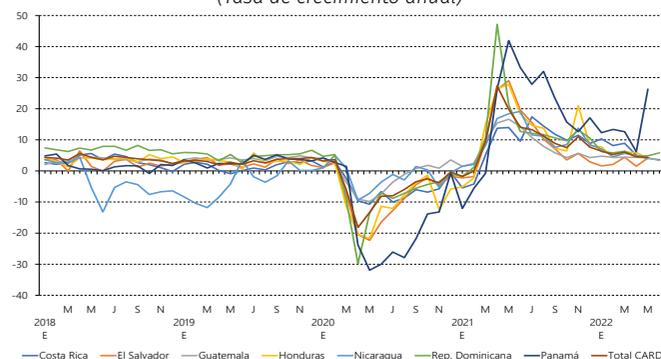
Con datos aún preliminares al primer trimestre de 2022, el gasto de consumo total experimentó un crecimiento interanual del 6,3% en términos reales, con una expansión del 6,9% del consumo privado, frente a 3,7% del público. La formación bruta de capital se incrementó un 15,2%, por un mejor clima de inversión y una mejora del financiamiento. En lo que respecta al intercambio de

bienes y servicios con el exterior, las exportaciones crecieron 14,0% y las importaciones 15,1%.

En el gráfico 17 se presenta la tasa de crecimiento interanual del índice mensual de la actividad económica (IMAE), serie original, que experimentó una recuperación significativa en los primeros meses de 2021, alcanzando tasas interanuales de dos dígitos en abril y mayo con 24,4% en promedio para todo CARD, en parte gracias al rebote estadístico después de la caída de 2020. A partir de esos meses se observa una desaceleración generalizada del IMAE, con una tasa de crecimiento promedio de 4,7% en abril de 2022. Este gráfico ilustra también que las economías de los países de CARD se recuperaron a diferentes velocidades y en diferentes magnitudes. Con excepción de Panamá, la desaceleración ha continuado en los primeros meses de 2022.

**Gráfico 17**

**CARD: crecimiento interanual del índice mensual de actividad económica (IMAE), serie original, 2018-junio de 2022<sup>a</sup>**  
(Tasa de crecimiento anual)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Para el caso de El Salvador, la información corresponde al índice de volumen de la actividad económica (IVAE).

**La CEPAL estima que en 2022 las economías de CARD tendrán un crecimiento ponderado del 4,5%, ligeramente inferior al 4,9% proyectado a principios de año,** debido principalmente a las políticas monetarias restrictivas implementadas para contener la inflación, al menor crecimiento de los Estados Unidos que es su principal socio comercial y a la persistencia de altos precios de las materias primas, que incidirán sobre los términos de intercambio. Si bien el crecimiento promedio de CARD sería menor al registrado en 2021, se ubicaría muy por arriba del promedio América Latina y el Caribe (2,7%).

## B. Los precios

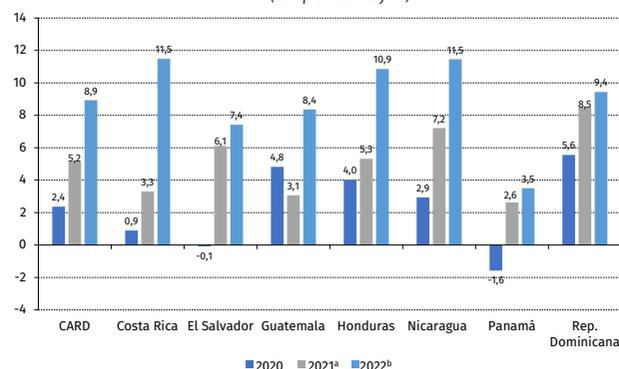
**En 2021 la inflación interanual (diciembre-diciembre) promedio de los países de CARD se situó en 5,2%, 2,8 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2020 (2,4%).** A partir de mayo de 2020, cuando reportó su nivel más bajo de dicho año, con una tasa de inflación interanual promedio de 0,7%, se registró una aceleración sostenida que se agudizó en 2021. Entre los factores que explican este fenómeno están los mayores precios internacionales de las materias primas y los combustibles, las restricciones de las cadenas de suministro mundiales y el incremento en el costo del transporte internacional, así como la reactivación económica y el fortalecimiento del consumo que han experimentado las economías de la subregión. **Las presiones inflacionarias se han acrecentado en 2022, en un contexto de tensiones geopolíticas provocadas por la guerra en Ucrania, lo que ha llevado a que la inflación interanual promedio de los países de CARD a julio se ubique en 8,9%.**

**En 2021 la inflación interanual mostró comportamientos mixtos entre los países de la subregión, situándose fuera del rango meta de los bancos centrales en dos países que siguen este esquema (Honduras y la República Dominicana), y se mantuvo dentro del mismo para los otros dos (Costa Rica y Guatemala)** (véase el gráfico 7). En dicho año, el crecimiento del índice de precios al consumidor se aceleró en todos los países de la subregión, con excepción de Guatemala, pero lo hizo a velocidades diferenciadas (véase el gráfico 18). Esta dinámica se ha agudizado durante los primeros 7 meses de 2022, período en el que todos los países de la región han experimentado un incremento significativo en su nivel de precios, ubicándose en todos los casos fuera de los rangos meta.

Los precios internacionales de las materias primas más relevantes para la subregión mostraron en 2021 y 2022 un crecimiento anual promedio generalizado (véase el gráfico 3). El incremento más importante se observó en el precio del petróleo por la mayor demanda de este bien, consecuencia de la suavización de las medidas de confinamiento y la reactivación económica, así como a las dificultades del suministro y una disminución de los inventarios en un contexto de tensiones geopolíticas. El petróleo tipo West Texas Intermediate (WTI) pasó 71,53 dólares por barril en diciembre de 2021 a 114,59 dólares en junio de 2022 (el máximo valor en los últimos 12 años, que contrasta con los 16,5 dólares en el mes de mayo de 2020). Los precios de los productos agropecuarios y los metales y minerales reportaron también incrementos significativos (véase el capítulo I de este documento).

Gráfico 18

**CARD: inflación anual, diciembre-diciembre, 2020-2021, 2022 julio-julio**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

En la República Dominicana la inflación interanual en 2021 (diciembre-diciembre) fue de 8,5% (5,6% en 2020), explicada principalmente por el incremento del precio en el transporte (16,2%); las bebidas alcohólicas y tabaco (12,5%); hoteles y restaurantes (9,9%), y los alimentos y bebidas no alcohólicas (9,2%). Por su parte, la inflación interanual a julio de 2022 fue 9,4% (frente a 7,9% en 2021), destacando el aumento de precios en los rubros de alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (12,3% en todos los casos), hoteles y restaurantes (11,4%) y transporte (10,8%).

La tasa de inflación interanual para 2021 en Nicaragua fue de 7,2% (2,9% en 2020) y de 6,1% en El Salvador (-0,1% en 2020). En ambos países el incremento en 2021 se explica principalmente por el alza en el precio del transporte (14,1% y 9,5%, respectivamente) y mayores precios en los alimentos y bebidas (10,3% y 8,0%, respectivamente). La inflación interanual a julio en 2022 alcanzó el 11,5% en Nicaragua y el 7,4% en El Salvador, en ambos países el incremento en el precio de los alimentos y bebidas fue significativo (18,3% y 14,2%, respectivamente). Sin embargo, mientras que el aumento en el precio del transporte en Nicaragua fue 16,5%, en El Salvador fue de 3,7% (el menor incremento entre los países de CARD en dicho rubro).

La inflación interanual en Honduras cerró 2021 en 5,3% (frente a 4,0% en 2020). Destaca el aumento en los servicios de recreación y cultura (8,6%); muebles y artículos para el hogar (8,2%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (6,8%). La inflación en Costa Rica fue de 3,1%, 2,4 puntos porcentuales mayor a la de 2020. El incremento en el precio del transporte (14,3%), estuvo acompañado por un

aumento promedio moderado de 2,2% en los precios del resto de los bienes y servicios. La tasa de inflación interanual a julio de 2022 en Honduras fue de 10,9% (4,3% en 2021) y en Costa Rica 11,5% (1,4% en 2021, la variación más amplia en toda la región). En ambos países el incremento se explica principalmente por el alza en el precio de los alimentos y bebidas (16,5% y 21,1%, respectivamente) y transporte (16,7% y 23,2%, respectivamente).

En 2021 Panamá reportó la inflación interanual (diciembre-diciembre) más baja entre los países de la subregión (2,6%, frente a una deflación de 1,6% en 2020). La inflación interanual a julio de 2022 fue de 3,5% (frente a 2,4% en 2021). En este último caso, el incremento en el precio del transporte (9,4%) estuvo acompañado por un incremento del 4,8% en los rubros de alimentos y bebidas y del 4,4% en los hoteles y restaurantes.

Guatemala fue el único país en el que en 2021 la inflación presentó una desaceleración respecto al año previo (3,1% y 4,8%, respectivamente), en particular por el menor incremento que mostraron los rubros de transporte (7,4%, frente a 9,9% en 2020) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3,1%, frente a 8,7% en 2020). Esta dinámica ha cambiado en 2022, y en línea con lo observado en el resto de CARD, el país registra una inflación interanual (julio-julio) de 8,4% (3,8% en 2021) que se explica principalmente por el alza en el precio de los alimentos y bebidas (12,7%), transporte (8,7%), y muebles y artículos para el hogar (8,4%).

**El índice de precios de alimentos en CARD muestra un aumento del 10,1% a julio de 2022 (promedio anual).** Nicaragua registró la mayor variación anual (14,5%), seguida de Costa Rica, El Salvador, Honduras y la República Dominicana (en torno al 11,0%), Guatemala y Panamá (6,8% y 3,2%, respectivamente).

Pese a las medidas tomadas por las distintas autoridades de la región, persisten los riesgos inflacionarios, en la medida en que continúe el incremento en los precios internacionales de los combustibles y los granos básicos, y que persistan o se incrementen las tensiones geopolíticas en Europa del este y entre China y la provincia china de Taiwán, así como las afectaciones a las cadenas de suministro y comercio global.

## C. El mercado laboral y los salarios

En 2021, la pandemia por COVID-19 continuó teniendo fuertes impactos sobre el mercado laboral, a pesar de la notable recuperación de la actividad económica observada en dicho año. En 2022, los impactos del conflicto en Ucrania y el aumento de las tasas de interés para contener la inflación han reducido las perspectivas de crecimiento para los países de CARD, con efectos negativos en el mercado laboral. Los eventos climáticos extremos

—como los huracanes y las sequías—, los frágiles sistemas de protección social y salud, los altos niveles de informalidad laboral y un espacio fiscal limitado siguen representando desafíos adicionales.

En el cuadro 11 se presentan las fuentes de información oficiales en el ámbito laboral para cada uno de los países de CARD. No se dispone de información homogénea en términos de su actualización ni periodicidad. No todos los países de la región han publicado datos de empleo para 2021 y 2022.

**Cuadro 11**  
**CARD: fuentes de información sobre el mercado laboral**

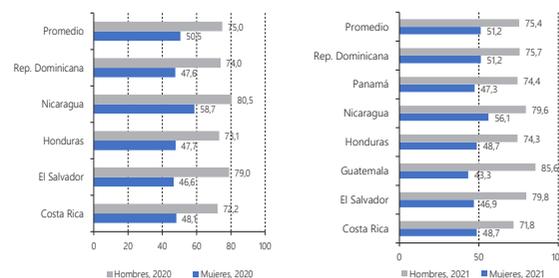
País	Encuesta	Periodicidad	Últimos datos disponibles
Costa Rica	Encuesta Continua de Empleo (ECE)	Trimestral	Segundo trimestre de 2022
El Salvador	Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2020
Guatemala	Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI)	De una a tres veces por año	2021
Honduras	Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM)	Anual	2021
Nicaragua	Encuesta Continua de Hogares (ECH)	Trimestral	Primer trimestre de 2022
Panamá	Encuesta de Propósitos Múltiples y Encuesta de Mercado laboral	Anual	Abril de 2022
Rep. Dominicana	Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)	Trimestral	Primer trimestre de 2022

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de información oficial.

En 2021, el promedio de la tasa de participación laboral en la región fue de 62,8%, 0,6 puntos porcentuales (p.p.) más que en 2020. En su desagregación por sexo, la brecha en la tasa de participación laboral entre hombres y mujeres disminuyó levemente desde 50,5% para mujeres y 75% para hombres en 2020 a 51,2% para mujeres y 75,4% para hombres en 2021 (véase el gráfico 19). La diferencia de género en esta tasa se debe, principalmente, a que la división sexual del trabajo asigna las responsabilidades con los trabajos doméstico y de cuidados mayoritariamente a las mujeres, de manera no remunerada. Esta condición, sumada al machismo y a los roles de género, afecta la participación laboral femenina. Esta brecha estructural tiene graves implicaciones para la autonomía financiera de las mujeres (CEPAL, 2021; Lupano, 2021).

**Gráfico 19**

**CARD: tasa de participación laboral anual por sexo, 2020 y 2021**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de datos oficiales de los países.

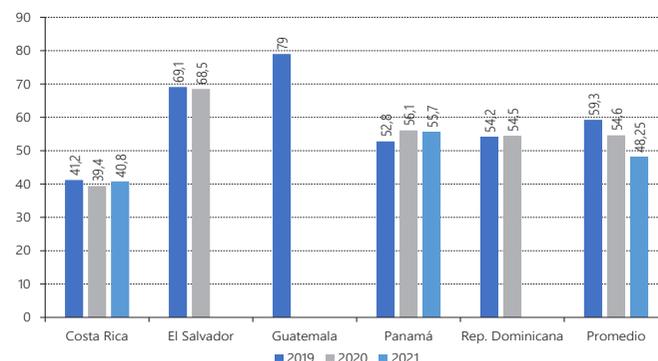
<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>a</sup> Cifras a julio.

En los países de CARD, un porcentaje significativo del empleo se registra en el sector informal (véase el gráfico 20), caracterizado por la falta de seguridad social (por ejemplo, la ausencia de un sistema de pensión o plan de retiro, y de seguro médico), menores ingresos promedio que los empleos formales y escasa estabilidad laboral por la falta de contratos. Estas condiciones le restan efectividad a las políticas económicas y sociales e incrementan las desigualdades entre los individuos.

**Gráfico 20**

**CARD: empleo informal como porcentaje del empleo total, 2019, 2020 y 2021**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de Organización Internacional del Trabajo (OIT), "ILOSTAT: Informal employment rate by sex (%)" [en línea] <https://ilostat.ilo.org/topics/informality/#>, código: EMP\_NIFL\_SEX\_RT\_A [fecha de consulta: 18 de agosto de 2022].

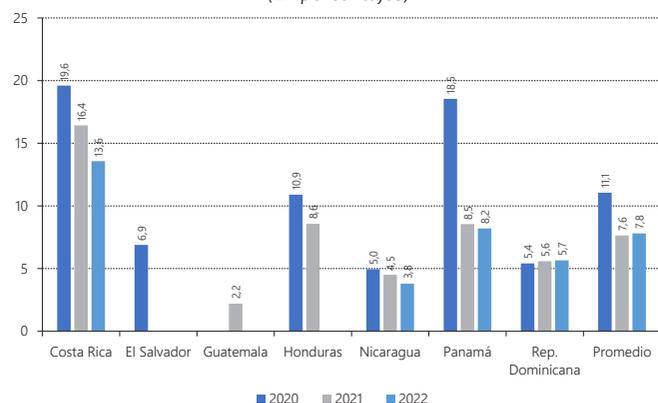
Nota: No se cuenta con información oficial disponible para Honduras y Nicaragua.

Dadas sus características, el empleo informal se vio seriamente afectado por la crisis sanitaria. Posteriormente, en la fase de reactivación, el empleo informal ha liderado la recuperación parcial del empleo (OIT, 2022), lo que genera desafíos en términos de la calidad de los puestos de trabajo.

De acuerdo con la OIT (2022), en cifras publicadas en abril de 2022, la tasa de desocupación promedio en América Latina y el Caribe en 2021 (9,6%) fue menor al valor observado en 2020 (10,7%). Sin embargo, dicha tasa aún se ubica por encima de los niveles previos a la pandemia (8%). **Para los países de CARD, la tasa de desempleo abierto fue, en promedio, del 7,6% en 2021, frente al 11,1% en 2020 y, en los primeros meses de 2022, dicha tasa es de 7,8%.** Después del impacto causado por la pandemia en 2020, que duplicó e incluso triplicó la tasa de desempleo abierto en Honduras y Panamá, respectivamente (véase el cuadro 8, del anexo), se observa una recuperación parcial del empleo. Entre los países que reportan datos en 2022, solamente la República Dominicana presenta un aumento en la tasa de desempleo (véase el gráfico 21).

**Gráfico 21**

**CARD: tasa de desempleo abierto, 2020, 2021 y 2022 (promedio anual)**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

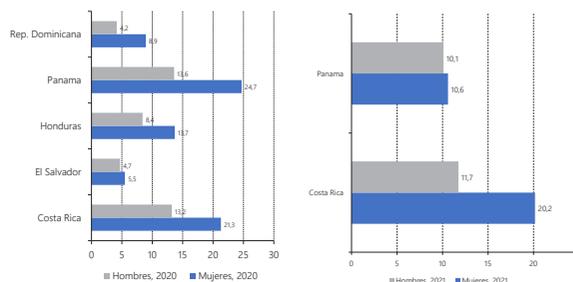
Nota: En el promedio se consideran solamente los países con datos disponibles. Para 2021 solo se cuenta con datos preliminares. Para 2022, las cifras de Costa Rica son hasta junio; Panamá, hasta abril; Nicaragua y la República Dominicana, hasta marzo.

Según el sexo, en 2020, la tasa de desocupación promedio en CARD para los hombres fue de 8,8%, mientras que para las mujeres fue de 14,8% (considerando los países con datos disponibles: Costa Rica, El Salvador, Honduras, Panamá y la República Dominicana), lo que significa una diferencia de 6 puntos porcentuales entre las dos tasas. La mayor diferencia según el sexo se presentó en Panamá

(un diferencial de 11,1 puntos porcentuales). Para 2021, hay datos de desocupación desglosados por sexo solamente para Costa Rica y Panamá. En ese año, Costa Rica presentó los niveles más altos de desocupación y también el diferencial por sexo más alto, de 8,4 puntos porcentuales (véase el gráfico 22).

**Gráfico 22**

**CARD: tasa de desempleo abierto, 2020, 2021 y 2022 (promedio anual)**  
(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia, sobre la base de Organización Internacional del Trabajo (ILO), "ILOSTAT: SDG indicator 8.5.2 -Unemployment rate (%)" [en línea] <https://ilostat.ilo.org/topics/informality/#> [código: SDG\_0852\_SEX\_AGE\_RT\_A; fecha de consulta: 22 de agosto de 2022].

De acuerdo con la OIT (2022), en 2021 la población joven (entre 15 y 24 años) regresó a la actividad económica de manera más rápida que los adultos. Esto se explica, en parte, por el aumento de la informalidad laboral y la evolución positiva de ciertos sectores de actividad con mayor incidencia del empleo juvenil. Sin embargo, la desocupación juvenil continúa siendo un problema estructural en la región y se mantiene en niveles sin precedentes. Antes de la pandemia, la desocupación entre los jóvenes rondaba 18% y al tercer trimestre de 2021 alcanzó el 21,4% y (23% en 2020) (OIT, 2022). Entre los jóvenes, las mujeres reportan una tasa de desocupación aún más elevada. Por ejemplo, según datos de la ILOstat, en 2021 en Costa Rica la tasa de desocupación entre los hombres y mujeres jóvenes (entre 15 y 29 años) fue de 17,7% y 23,8%, respectivamente. La interseccionalidad con otros factores como raza o etnia también muestra la necesidad de diseñar políticas específicas para grupos vulnerables para promover y conservar el empleo.

Con respecto a los salarios e ingresos, en la República Dominicana el ingreso promedio mensual en 2021 alcanzó 12.476,4 pesos dominicanos (pesos reales de 2010), luego de situarse en el 14.457,1 en 2019 y 12.608,8 en 2020. En 2021 la caída más pronunciada en el promedio de ingresos mensuales se observó en la administración pública y defensa, seguida de salud y asistencia social.

En Nicaragua, en 2021 el salario nominal promedio se incrementó 0,4% (0,3% en 2020). Sin embargo, en términos reales se registró una contracción de 4,3% (frente a una disminución de 3,2% en 2020). El salario mínimo nominal, por su parte, aumentó 3,4% en 2021 (en comparación con 6,0% en 2020), lo que representó en términos reales una disminución de 3,6% (-3,0% en 2020). Al primer trimestre de 2022, el incremento nominal del salario promedio fue de 0,6% (-6,9% real).

En Honduras, el salario mínimo mensual vigente entre julio y diciembre de 2021 se situó entre los 7.033,88 y los 13.346,47 lempiras. El salario mínimo promedio fue de 10.601,67 lempiras lo que significó un crecimiento nominal del 5,8% con respecto al vigente en 2020. En abril de 2022 el salario mínimo mensual se fijó entre los 7.408,09 lempiras y los 14.347,45 lempiras. El salario mínimo promedio, vigente para 2022 y 2023, se ubicó en 11.278,75 lempiras (6,4% más que en 2021).

En Guatemala, los salarios mínimos nominales se mantuvieron sin cambios en 2021: el salario mínimo fue de 90,16 quetzales diarios en el campo y de 92,88 quetzales diarios en la ciudad (alrededor de 12 dólares), mientras en el sector de las maquiladoras el salario mínimo se fijó en 84,88 quetzales diarios (unos 11 dólares). En términos reales, el salario mínimo disminuyó un 7,4% con respecto a 2020. En diciembre de 2021 se volvieron a fijar nuevos salarios, que se encuentran vigentes para 2022: el

agrícola se ubicó en 94,44 quetzales diarios (12,2 dólares), el no agrícola en 97,29 quetzales diarios (12,6 dólares) y el del sector de las maquiladoras en 88,91 quetzales diarios (11,5 dólares).

En Costa Rica, el salario mínimo nominal tuvo un incremento anual del 0,3% en 2021, mientras que en términos reales disminuyó un 1,4%.

En El Salvador, el Consejo Nacional del Salario Mínimo aprobó un aumento de un 20% del salario mínimo a partir de agosto de 2021 para aliviar los impactos de la pandemia de Covid-19. A lo largo del año, el salario mínimo aumentó un 8,4% nominal (4,8% en términos reales).

En Panamá, en 2021 la mediana del ingreso mensual de la población ocupada fue de 719,0 balboas (2,9 balboas menos que en 2019; no hay información oficial para 2020).

La expansión económica esperada para los países de CARD en 2022 podría resultar en un aumento de la tasa de participación y una reducción en las tasas de desempleo. La calidad del empleo sigue siendo un desafío para el crecimiento inclusivo, en especial en términos de formalización y salarios (ambos muy bajos de manera estructural en la región), lo que expone también la necesidad en el corto plazo y de manera continua de políticas enfocadas en vulnerabilidades específicas de la juventud, de las mujeres y de grupos marginados.



## Bibliografía

- Banco Central de Costa Rica (2022a), *Índice mensual de actividad económica*, varias publicaciones.
- \_\_\_\_\_(2022b), *Informe mensual de coyuntura económica, división economía*, varias publicaciones.
- Banco Central de Reserva de El Salvador (2022), *Informe económico mensual*, varias publicaciones.
- Banco de Guatemala (2022), *Producto interno bruto trimestral, primer trimestre de 2022*, julio.
- Banco Central de Honduras (2022a), *Índice mensual de la actividad económica (IMAE)*, varias publicaciones.
- \_\_\_\_\_(2022b), *Producto interno bruto, primer trimestre de 2022*.
- Banco Central de Nicaragua (2022), *Informe trimestral del producto interno bruto*, primer trimestre de 2022, junio.
- Banco Central de la República Dominicana (2022), *Informe de la economía dominicana*, enero-marzo. Santo Domingo, D.N., junio.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2022), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2021* (LC/PUB.2021/10-P/Rev.1), Santiago [en línea] <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/47192>.
- \_\_\_\_\_(2021), *The economic autonomy of women in a sustainable recovery with equality*, Reporte especial COVID-19, N° 9, febrero [en línea] [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46634/5/S2000739\\_en.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46634/5/S2000739_en.pdf).
- Contraloría General de la República de Panamá/Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá (2022), *Producto interno bruto trimestral a precios de 2007: primer trimestre de 2022*.
- Financial Times (s/f), fDi Markets [base de datos en línea] <https://www.fdimarkets.com/>.
- Lupano, J. A. (2021), “Propuesta metodológica para identificar, caracterizar y medir brechas estructurales en América Latina y el Caribe”, *Documentos de Proyectos* (LC/TS.2021/85; LC/MEX/TS.2021/15), Ciudad de México, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2021.
- OIT (Organización Internacional del Trabajo) (2022a), *Panorama Laboral 2021: América Latina y el Caribe*, Lima [en línea] [https://www.ilo.org/americas/publicaciones/WCMS\\_836196/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/americas/publicaciones/WCMS_836196/lang--es/index.htm).
- \_\_\_\_\_(2022b), “ILOSTAT”, Ginebra, Suiza [en línea] <https://ilostat.ilo.org/> [fecha de consulta: 18 de agosto de 2022],
- OMC (Organización Mundial de Comercio) (2022), “Russia-Ukraine conflict puts fragile global trade recovery at risk”, Comunicado de Prensa, Press/902, 12 de abril [en línea] [https://www.wto.org/english/news\\_e/pres22\\_e/pr902\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pres22_e/pr902_e.htm).
- UNDESA (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas) (2022), *World Economic Situation and Prospects 2022*, Nueva York [en línea] <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-2022/>.
- UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo) (2022a), *World Investment Report 2022*, Ginebra, Naciones Unidas, enero [en línea] <https://unctad.org/webflyer/world-investment-report-2022>.
- \_\_\_\_\_(2022b), “Global Trade Update”, 17 de febrero [en línea] [https://unctad.org/system/files/official-document/ditcinf2021d1\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/ditcinf2021d1_en.pdf).



## **Anexo**

### **Información estadística**

## Índice de cuadros del anexo estadístico

Cuadro A1	CARD: principales indicadores económicos.....	39
Cuadro A2	CARD: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2015-2022.....	40
Cuadro A3	CARD: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2015-2022.....	41
Cuadro A4	CARD: producto interno bruto por tipo de gasto, 2015-2022.....	43
Cuadro A5	CARD: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2015-2022.....	45
Cuadro A6	CARD: indicadores de precios al consumidor, 2015-2022.....	48
Cuadro A7	CARD: índice de salarios, 2015-2022.....	50
Cuadro A8	CARD: tasas de desempleo abierto, 2015-2022.....	51
Cuadro A9	CARD: indicadores del comercio de bienes fob, 2015-2022.....	52
Cuadro A10	CARD: indicadores del balance de pagos, 2015-2022.....	54
Cuadro A11	CARD: indicadores del balance de pagos, 2015-2022.....	56
Cuadro A12	CARD: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2015-2022.....	58
Cuadro A13	CARD: exportaciones de maquila y zonas francas, 2015-2022.....	59
Cuadro A14	CARD: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2015-2022.....	60
Cuadro A15	CARD: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2015-2022.....	61
Cuadro A16	CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2015-2022.....	63
Cuadro A17	CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2015-2022.....	65
Cuadro A18	CARD: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2015-2022.....	67
Cuadro A19	CARD: tipo de cambio nominal y real, 2015-2022.....	68
Cuadro A20	CARD: indicadores del gobierno central, 2015-2022.....	69
Cuadro A21	CARD: ingresos tributarios del gobierno central, 2015-2022.....	70
Cuadro A22	CARD: panorama monetario de las sociedades de depósito, 2019-2022.....	71
Cuadro A23	CARD: tasas de interés nominales y reales, 2015-2022.....	74
Cuadro A24	CARD: indicadores del crédito, 2015-2022.....	76

**Cuadro A1**  
**CARD: principales indicadores económicos**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>								
Producto interno bruto (a precios corrientes)	301 039,2	317 618,1	336 223,2	349 169,7	362 247,8	333 410,3	371 273,2	397 702,3
Producto interno bruto (a precios constantes de 2018)	309 017,7	322 743,3	336 402,0	349 347,2	360 828,6	334 236,1	370 288,1	387 154,1
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Actividad económica y precios</b>								
Producto interno bruto <sup>c</sup>	4,8	4,4	4,2	3,8	3,3	-7,4	10,8	4,6
PIB por habitante <sup>c</sup>	3,4	3,1	2,9	2,5	2,0	-8,6	9,1	3,3
Formación bruta de capital fijo	9,0	4,4	3,5	4,3	0,9	-20,1	-0,7	...
IPC Promedio simple (dic- dic)	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7	2,4	5,2	8,9
<b>Porcentajes</b>								
Balance fiscal/PIB <sup>d</sup>	-2,3	-2,9	-2,9	-2,8	-3,2	-7,2	-3,8	-1,4
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Cuenta corriente	-11 816,9	-8 302,2	-6 950,0	-10 163,9	-3 550,4	4 314,2	-7 218,0	-3 092,3
Balance en renta de factores	-12 623,4	-13 989,5	-15 056,8	-16 356,1	-16 716,1	-13 805,4	-19 229,8	-5 336,0
Balance de transferencias corrientes	21 879,4	23 538,9	26 270,6	29 051,4	31 894,4	34 369,2	44 225,5	11 017,6
Cuenta financiera y de capital <sup>e</sup>	-6 751,7	-4 139,0	-10 218,7	-6 500,9	-4 283,8	-1 493,4	-8 838,8	-2 462,9
Inversión extranjera directa	14 288,9	14 065,4	14 187,4	14 428,0	13 314,0	4 783,3	14 413,5	4 218,7
Balance global	1 535,4	3 849,5	3 115,0	1 284,6	8 257,2	9 804,1	5 028,6	3 175,4
Transferencia neta de recursos	-18 818,4	-18 939,3	-24 957,4	-23 010,2	-21 702,1	-14 253,9	-28 744,5	-7 615,8
Deuda externa pública	67 038,0	71 476,6	76 398,6	83 027,0	92 182,6	110 527,1	120 530,1	125 630,6
<b>Índice (2018 = 100)</b>								
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	104,0	106,3	104,0	100,0	100,6	108,7	101,8	...

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre, excepto el PIB son estimaciones para todo el año, el IPC interanual a Julio.<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2018.<sup>d</sup> Promedio ponderado.<sup>e</sup> Incluye errores y omisiones.

**Cuadro A2**  
**CARD: principales indicadores de crecimiento e inversión, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>	2022-T1 <sup>c</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>									
<b>Producto interno bruto<sup>d</sup></b>									
CARD	4,8	4,4	4,2	3,8	3,3	-7,4	10,8	4,6	6,7
Centroamérica	4,2	3,8	4,1	2,9	2,7	-7,6	10,3	4,3	6,8
Costa Rica	3,7	4,2	4,2	2,6	2,4	-4,1	7,8	3,3	8,4
El Salvador	2,4	2,5	2,2	2,4	2,4	-8,2	10,3	2,5	2,7
Guatemala	4,1	2,7	3,1	3,4	4,0	-1,8	8,0	4,0	4,5
Honduras	3,8	3,9	4,8	3,8	2,7	-9,0	12,5	3,8	5,9
Nicaragua	4,8	4,6	4,6	-3,4	-3,8	-1,8	10,3	2,9	5,8
Panamá	5,7	5,0	5,6	3,7	3,0	-17,9	15,3	7,0	13,6
Rep. Dominicana	6,9	6,7	4,7	7,0	5,1	-6,7	12,3	5,3	6,1
<b>PIB por habitante</b>									
CARD	3,4	3,1	2,9	2,5	2,0	-8,6	9,1	3,3	...
Centroamérica	2,7	2,3	2,7	1,5	1,4	-8,9	8,5	3,0	...
Costa Rica	2,4	3,0	3,0	1,5	1,4	-5,1	6,9	2,4	...
El Salvador	1,5	1,6	1,3	1,5	1,5	-9,0	9,3	1,6	...
Guatemala	2,3	1,0	1,4	1,8	2,4	-3,2	6,4	2,5	...
Honduras	2,1	2,2	3,1	2,2	1,1	-11,0	11,5	2,2	...
Nicaragua	3,7	3,5	3,6	-4,4	-4,8	-2,8	8,5	1,7	...
Panamá	4,3	3,6	4,2	2,4	1,7	-18,9	8,1	5,6	...
Rep. Dominicana	5,9	5,6	3,7	6,0	4,1	-7,6	11,3	4,4	...
<b>Formación bruta de capital fijo</b>									
CARD	9,0	4,4	3,5	4,3	0,9	-20,1	-0,7	...	10,9
Centroamérica	5,9	1,5	5,0	0,9	-2,1	-23,8	-12,7	...	11,4
Costa Rica	3,5	6,0	0,1	1,6	-8,2	-1,7	8,7	...	25,9
El Salvador	9,0	3,6	3,6	7,2	6,3	-6,9	24,5	...	-3,3
Guatemala	-1,5	-1,7	4,1	4,5	8,9	-6,2	20,8	...	2,8
Honduras	12,3	-7,4	11,2	7,3	-5,2	-23,8	33,3	...	26,0
Nicaragua	17,0	1,4	2,1	-22,0	-24,5	10,4	33,9	...	5,6
Panamá	6,5	2,1	7,6	0,7	-0,6	-49,3	...	...	...
Rep. Dominicana	18,9	12,3	-0,3	13,3	8,1	-12,1	22,1	...	8,4

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras estimadas, por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).<sup>c</sup> Primer trimestre.<sup>d</sup> Sobre la base de cifras en dólares, a precios constantes de 2018.

**Cuadro A3**  
**CARD: producto interno bruto por rama de actividad económica, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares a precios de 2018</b>								
<b>CARD</b>								
Producto interno bruto	309 017,7	322 743,3	336 402,0	349 347,2	360 828,6	334 236,1	370 288,1	...
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	19 322,0	20 117,7	21 106,5	21 707,5	22 081,7	22 062,0	22 764,9	...
Explotación de minas y canteras	3 822,4	4 184,0	3 973,3	3 877,8	4 452,7	4 725,8	7 530,0	...
Industrias manufactureras	39 592,4	40 756,4	41 956,0	43 536,6	44 460,9	42 480,6	47 659,6	...
Suministro de electricidad, gas y agua	7 112,5	7 362,1	7 667,1	7 834,2	8 070,0	8 031,1	8 575,4	...
Construcción	27 738,2	29 435,5	31 028,7	32 642,9	33 658,8	24 979,3	30 190,1	...
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	57 066,9	59 457,4	61 773,0	63 889,0	65 393,7	55 100,7	63 342,7	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	25 946,8	27 058,4	28 978,8	30 251,7	31 367,2	28 816,2	32 081,3	...
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	54 309,0	56 958,9	59 313,9	61 642,4	64 389,4	63 410,1	66 732,7	...
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	55 594,0	57 857,4	59 501,8	61 683,5	63 712,9	62 658,0	65 047,2	...
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	1 089,0	1 138,5	1 183,2	1 230,5	1 315,0	1 314,2	1 486,2	...
Valor agregado total	288 881,4	301 457,5	314 208,8	325 835,1	336 361,8	312 158,6	344 509,4	...
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	18 032,7	19 188,3	19 989,0	20 993,1	21 852,8	19 445,2	23 150,4	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	1 569,7	1 505,5	2 297,1	2 518,9	2 703,5	3 841,4	4 699,9	...
<b>Centroamérica</b>								
Producto interno bruto	237 382,3	246 337,5	256 430,6	263 791,8	270 950,8	250 398,3	276 161,8	...
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15 587,7	16 172,6	16 931,9	17 303,3	17 497,5	17 347,7	17 926,3	...
Explotación de minas y canteras	2 588,8	2 633,1	2 468,0	2 391,7	2 916,6	3 382,0	6 195,7	...
Industrias manufactureras	28 844,1	29 665,5	30 569,3	31 442,9	32 059,1	30 361,5	33 973,4	...
Suministro de electricidad, gas y agua	5 880,1	6 147,0	6 407,5	6 503,0	6 639,6	6 594,6	7 053,1	...
Construcción	20 226,3	21 136,1	22 317,8	22 904,3	22 905,1	15 381,1	18 345,9	...
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	44 179,2	45 685,3	47 399,3	48 515,8	49 677,3	42 974,9	48 753,2	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19 341,5	20 032,5	21 624,5	22 405,4	23 207,8	21 195,7	23 540,2	...
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	45 834,9	47 887,3	49 858,6	51 688,5	53 797,5	52 288,3	55 508,7	...
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	40 498,4	41 966,5	43 229,5	44 698,4	45 930,5	45 388,6	47 551,0	...
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	1 089,0	1 138,5	1 183,2	1 230,5	1 315,0	1 314,2	1 486,2	...
Valor agregado total	221 751,7	230 037,8	239 556,8	246 622,7	253 330,1	234 382,7	257 806,9	...
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	13 262,2	13 928,7	14 403,8	14 650,2	15 072,2	13 449,1	15 709,2	...
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	2 228,0	2 221,4	2 403,8	2 518,9	2 562,8	3 349,0	3 091,3	...

Cuadro A3 (continuación)

Cuadro A3 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>CARD</b>								
Producto interno bruto	4,8	4,4	4,2	3,8	3,3	-7,4	10,8	6,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,8	4,1	4,9	2,8	1,7	-0,1	3,2	1,9
Explotación de minas y canteras	0,3	9,5	-5,0	-2,4	14,8	6,1	59,3	-2,7
Industrias manufactureras	2,4	2,9	2,9	3,8	2,1	-4,5	12,2	5,1
Suministro de electricidad, gas y agua	4,2	3,5	4,1	2,2	3,0	-0,5	6,8	5,6
Construcción	11,7	6,1	5,4	5,2	3,1	-25,8	20,9	7,2
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	4,6	4,2	3,9	3,4	2,4	-15,7	15,0	13,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,5	4,3	7,1	4,4	3,7	-8,1	11,3	7,6
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,5	4,9	4,1	3,9	4,5	-1,5	5,2	6,2
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	3,7	4,1	2,8	3,7	3,3	-1,7	3,8	5,1
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	10,6	4,5	3,9	4,0	6,9	-0,1	13,1	15,5
Valor agregado total	4,6	4,4	4,2	3,7	3,2	-7,2	10,4	6,9
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	7,8	6,4	4,2	5,0	4,1	-11,0	19,1	13,9
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	6,5	-4,1	52,6	9,7	7,3	42,1	22,3	-72,3
<b>Centroamérica</b>								
Producto interno bruto	4,2	3,8	4,1	2,9	2,7	-7,6	10,3	6,8
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,5	3,8	4,7	2,2	1,1	-0,9	3,3	1,9
Explotación de minas y canteras	5,5	1,7	-6,3	-3,1	21,9	16,0	83,2	0,4
Industrias manufactureras	1,6	2,8	3,0	2,9	2,0	-5,3	11,9	4,9
Suministro de electricidad, gas y agua	5,3	4,5	4,2	1,5	2,1	-0,7	7,0	5,3
Construcción	9,6	4,5	5,6	2,6	0,0	-32,8	19,3	7,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de bienes, y hoteles y restaurantes	3,7	3,4	3,8	2,4	2,4	-13,5	13,4	11,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,4	3,6	7,9	3,6	3,6	-8,7	11,1	7,4
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,6	4,5	4,1	3,7	4,1	-2,8	6,2	6,3
Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios comunitarios, sociales y personales	3,0	3,6	3,0	3,4	2,8	-1,2	4,8	4,6
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	10,6	4,5	3,9	4,0	6,9	-0,1	13,1	15,5
Valor agregado total	4,1	3,7	4,1	2,9	2,7	-7,5	10,0	7,0
Impuestos a los productos menos Subvenciones a los productos	6,0	5,0	3,4	1,7	2,9	-10,8	16,8	15,2
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	2,7	-0,3	8,2	4,8	1,7	30,7	-7,7	-72,3

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Promedios simples al primer trimestre, en base a cifras en moneda nacional.

**Cuadro A4**  
**CARD: producto interno bruto por tipo de gasto, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares a precios de 2018</b>								
<b>CARD</b>								
Gasto de consumo final	259 299,4	270 709,5	280 346,5	289 818,7	300 248,7	288 063,3	310 109,9	...
Gasto de consumo final privado	217 988,4	228 319,8	236 990,8	245 328,7	253 933,6	239 498,3	259 478,5	...
Gasto de consumo final del gobierno general	41 077,0	42 085,9	43 007,8	44 489,9	46 325,8	48 677,2	50 834,2	...
Formación bruta de capital	75 449,7	77 628,4	80 802,1	84 874,6	83 511,3	66 855,8	82 386,1	...
Formación bruta de capital fijo	72 858,1	75 743,7	78 627,3	81 888,9	82 241,9	65 379,9	80 117,1	...
Variación de existencias	2 357,0	1 736,0	2 039,1	2 648,7	1 428,5	1 227,4	1 092,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	94 453,1	96 817,3	101 679,6	105 264,6	107 654,2	87 592,8	106 324,8	...
Importaciones de bienes y servicios	120 860,0	122 956,7	126 369,4	130 611,8	131 534,0	110 943,0	136 977,3	...
Discrepancia estadística	675,5	544,7	-56,7	1,1	948,2	2 667,3	8 444,7	...
Producto interno bruto (PIB)	309 017,7	322 743,3	336 402,0	349 347,2	360 828,6	334 236,1	370 288,1	...
<b>Centroamérica</b>								
Gasto de consumo final	200 630,6	208 803,5	216 025,7	222 095,2	229 233,2	218 616,2	236 776,6	...
Gasto de consumo final privado	168 017,5	175 332,8	181 698,8	186 896,5	192 798,7	180 426,4	196 508,7	...
Gasto de consumo final del gobierno general	32 285,8	33 123,4	33 971,2	35 198,7	36 445,2	38 309,2	40 459,7	...
Formación bruta de capital	58 066,4	58 104,0	61 328,9	62 805,0	59 648,2	45 871,8	56 770,6	...
Formación bruta de capital fijo	55 484,7	56 230,4	59 165,2	59 831,9	58 392,4	44 407,9	54 516,3	...
Variación de existencias	2 357,0	1 736,0	2 039,1	2 648,7	1 428,5	1 227,4	1 092,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	77 596,6	78 697,8	82 680,4	85 115,1	87 195,1	73 336,6	86 912,5	...
Importaciones de bienes y servicios	99 439,4	99 796,2	103 898,1	106 224,7	105 729,2	88 911,5	109 510,9	...
Discrepancia estadística	528,1	528,4	293,7	1,1	603,5	1 485,2	5 213,0	...
Producto interno bruto (PIB)	237 382,3	246 337,5	256 430,6	263 791,8	270 950,8	250 398,3	276 161,8	...

Cuadro A4 (continuación)

Cuadro A4 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>CARD</b>								
Gasto de consumo final	4,6	4,4	3,6	3,4	3,6	-4,1	7,7	6,3
Gasto de consumo final privado	4,7	4,7	3,8	3,5	3,5	-5,7	8,3	6,9
Gasto de consumo final del gobierno general	3,9	2,5	2,2	3,4	4,1	5,1	4,4	3,6
Formación bruta de capital	10,0	2,9	4,1	5,0	-1,6	-19,9	23,2	15,2
Formación bruta de capital fijo	8,6	4,0	3,8	4,1	0,4	-20,5	22,5	8,8
Variación de existencias	17,6	-26,3	17,5	29,9	-46,1	-14,1	-11,0	19,0
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	2,5	5,0	3,5	2,3	-18,6	21,4	14,0
Importaciones de bienes y servicios	5,1	1,7	2,8	3,4	0,7	-15,7	23,5	15,1
Discrepancia estadística	-15,5	-19,4	-110,4	-102,0	84 488,7	181,3	216,6	190,2
Producto interno bruto (PIB)	4,8	4,4	4,2	3,8	3,3	-7,4	10,8	6,7
<b>Centroamérica</b>								
Gasto de consumo final	4,1	4,1	3,5	2,8	3,2	-4,6	8,3	6,7
Gasto de consumo final privado	4,2	4,4	3,6	2,9	3,2	-6,4	8,9	7,3
Gasto de consumo final del gobierno general	3,1	2,6	2,6	3,6	3,5	5,1	5,6	3,5
Formación bruta de capital	7,5	0,1	5,6	2,4	-5,0	-23,1	23,8	16,3
Formación bruta de capital fijo	5,8	1,3	5,2	1,1	-2,4	-23,9	22,8	8,9
Variación de existencias	17,6	-26,3	17,5	29,9	-46,1	-14,1	-11,0	19,0
Exportaciones de bienes y servicios	2,0	1,4	5,1	2,9	2,4	-15,9	18,5	11,0
Importaciones de bienes y servicios	4,0	0,4	4,1	2,2	-0,5	-15,9	23,2	13,7
Discrepancia estadística	-8,7	0,1	-44,4	-99,6	53 735,2	146,1	251,0	190,2
Producto interno bruto (PIB)	4,2	3,8	4,1	2,9	2,7	-7,6	10,3	6,8

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Primer trimestre, promedios simples, para Panamá información no disponible (se trata de estimaciones).

**Cuadro A5**  
**CARD: participación porcentual en el crecimiento del PIB, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Puntos porcentuales</b>								
<b>CARD</b>								
Producto interno bruto	4,8	4,4	4,2	3,8	3,3	-7,4	10,8	6,7
Gasto de consumo final	3,9	3,7	3,0	2,8	3,0	-3,4	6,6	5,4
Gasto de consumo final privado	3,3	3,3	2,7	2,5	2,5	-4,0	6,0	5,1
Gasto de consumo final del gobierno general	0,5	0,3	0,3	0,4	0,5	0,7	0,6	1,2
Formación bruta de capital	2,3	0,7	1,0	1,2	-0,4	-4,6	4,6	3,2
Exportaciones de bienes y servicios	0,7	0,8	1,5	1,1	0,7	-5,6	5,6	8,6
Importaciones de bienes y servicios	2,0	0,7	1,1	1,3	0,3	-5,7	7,8	9,0
<i>Discrepancia estadística</i>	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,3	0,5	1,7	-1,5
<b>Centroamérica</b>								
Producto interno bruto	4,2	3,8	4,1	2,9	2,7	-7,6	10,3	6,8
Gasto de consumo final	3,4	3,4	2,9	2,4	2,7	-3,9	7,3	5,6
Gasto de consumo final privado	3,0	3,1	2,6	2,0	2,2	-4,6	6,4	5,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,4	0,4	0,3	0,5	0,5	0,7	0,9	0,8
Formación bruta de capital	1,8	0,0	1,3	0,6	-1,2	-5,1	4,4	2,3
Exportaciones de bienes y servicios	0,7	0,5	1,6	0,9	0,8	-5,1	5,4	5,9
Importaciones de bienes y servicios	1,7	0,2	1,7	0,9	-0,2	-6,2	8,2	7,3
<i>Discrepancia estadística</i>	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,2	0,3	1,5	0,3
<b>Costa Rica</b>								
Producto interno bruto	3,7	4,2	4,2	2,6	2,4	-4,1	7,8	8,4
Gasto de consumo final	3,4	2,8	3,9	1,4	2,1	-3,1	4,3	3,5
Gasto de consumo final privado	3,0	2,4	3,6	1,3	1,1	-3,2	4,1	3,2
Gasto de consumo final del gobierno general	0,4	0,4	0,3	0,1	1,0	0,1	0,2	0,4
Formación bruta de capital	0,7	1,1	0,0	0,3	-1,5	-0,3	1,5	3,6
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	2,9	2,2	1,6	1,4	-3,8	5,1	5,5
Importaciones de bienes y servicios	1,4	2,8	1,6	0,9	-0,8	-3,2	4,8	5,6
<i>Discrepancia estadística</i>	0,1	0,2	-0,4	0,3	-0,3	-0,1	1,7	1,4

Cuadro A5 (continuación)

Cuadro A5 (continuación)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>El Salvador</b>								
Producto interno bruto	2,4	2,5	2,2	2,4	2,4	-8,2	10,3	2,7
Gasto de consumo final	2,9	1,5	1,4	1,4	1,5	-7,3	13,7	4,7
Gasto de consumo final privado	2,5	1,6	1,4	2,6	1,4	-8,3	12,5	5,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,4	-0,2	0,0	0,3	0,1	1,6	1,4	2,4
Formación bruta de capital	0,8	0,8	0,5	1,8	0,5	0,4	1,7	-4,4
Exportaciones de bienes y servicios	1,0	0,1	1,0	0,5	2,5	-6,4	6,9	14,8
Importaciones de bienes y servicios	2,2	-0,2	0,7	1,2	2,0	-5,0	12,3	11,2
<i>Discrepancia estadística</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	-1,1
<b>Guatemala</b>								
Producto interno bruto	4,1	2,7	3,1	3,4	4,0	-1,8	8,0	4,5
Gasto de consumo final	4,4	3,1	3,0	3,9	4,3	-1,0	8,2	4,9
Gasto de consumo final privado	4,3	3,4	2,8	3,0	4,0	-1,2	7,7	4,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,1	-0,4	0,2	0,8	0,3	0,2	0,6	0,5
Formación bruta de capital	0,2	-0,6	0,5	1,3	1,1	-0,7	4,0	1,1
Exportaciones de bienes y servicios	0,6	0,5	0,3	-0,1	0,0	-1,3	1,9	1,9
Importaciones de bienes y servicios	1,1	0,3	0,8	1,1	1,5	-1,7	6,2	4,0
<i>Discrepancia estadística</i>	0,0	-0,1	0,1	-0,5	0,0	-0,4	0,0	0,6
<b>Honduras</b>								
Producto interno bruto	3,8	3,9	4,8	3,8	2,7	-9,0	12,5	5,9
Gasto de consumo final	3,4	3,8	4,3	4,5	4,0	-4,7	14,1	6,2
Gasto de consumo final privado	3,1	3,2	4,1	4,4	3,8	-5,1	12,8	6,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,3	0,6	0,2	0,1	0,2	0,4	1,3	0,0
Formación bruta de capital	5,0	-1,4	3,0	2,0	-4,4	-5,4	8,7	4,6
Exportaciones de bienes y servicios	1,3	0,4	2,1	0,6	1,0	-8,6	7,7	2,3
Importaciones de bienes y servicios	5,2	-1,0	4,3	2,8	-1,5	-10,9	17,4	7,3
<i>Discrepancia estadística</i>	-0,6	0,1	-0,2	-0,5	0,5	-1,1	-0,5	0,0

Cuadro A5 (continuación)

Cuadro A5 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Nicaragua</b>								
Producto interno bruto	4,8	4,6	4,6	-3,4	-3,8	-1,8	10,3	5,8
Gasto de consumo final	4,6	5,3	2,2	-3,6	-0,8	-0,2	6,6	5,0
Gasto de consumo final privado	3,8	4,1	2,0	-3,3	-0,9	-0,5	5,9	5,5
Gasto de consumo final del gobierno general	0,8	1,2	0,2	-0,3	0,1	0,3	0,7	-0,5
Formación bruta de capital	7,6	-0,1	0,4	-7,8	-7,1	2,6	5,5	5,6
Exportaciones de bienes y servicios	-0,4	1,8	4,0	-0,7	2,4	-4,1	7,7	3,5
Importaciones de bienes y servicios	6,7	2,4	2,0	-8,9	-1,8	0,2	9,8	9,0
<i>Discrepancia estadística</i>	-0,3	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,3	0,7
<b>Panamá</b>								
Producto interno bruto	5,7	5,0	5,6	3,7	3,0	-17,9	15,3	13,6
Gasto de consumo final	2,3	4,7	2,1	2,5	2,3	-7,1	3,7	9,3
Gasto de consumo final privado	1,5	3,7	1,4	1,7	1,7	-8,8	2,1	7,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,8	1,1	0,7	0,9	0,5	1,7	1,6	2,0
Formación bruta de capital	2,8	-0,2	3,4	0,8	-1,9	-18,2	7,2	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	0,5	-2,0	2,1	2,1	-0,1	-9,1	8,5	7,2
Importaciones de bienes y servicios	-0,1	-2,5	2,0	1,9	-1,6	-14,2	8,9	6,6
<i>Discrepancia estadística</i>	0,2	-0,1	0,0	0,1	1,1	2,2	4,9	0,4
<b>Rep. Dominicana</b>								
Producto interno bruto	6,9	6,7	4,7	7,0	5,1	-6,7	12,3	6,1
Gasto de consumo final	5,3	4,5	3,2	4,3	3,8	-1,7	4,6	4,2
Gasto de consumo final privado	4,5	4,2	3,0	3,9	3,2	-2,3	4,6	4,3
Gasto de consumo final del gobierno general	0,8	0,2	0,1	0,3	0,7	0,5	0,0	3,4
Formación bruta de capital	4,1	3,0	-0,1	3,2	2,1	-3,2	5,5	8,6
Exportaciones de bienes y servicios	0,7	1,8	1,2	1,4	0,4	-6,9	6,2	24,8
Importaciones de bienes y servicios	3,2	2,4	-0,9	2,4	1,7	-4,2	6,5	19,0
<i>Discrepancia estadística</i>	-0,1	-0,2	-0,5	0,4	0,4	0,9	2,4	-12,5

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Primer trimestre, promedios simples. Para Panamá no hay información disponible, se trata de estimaciones.

**Cuadro A6**  
**CARD: indicadores de precios al consumidor, 2015-2022**

	Tasas de crecimiento							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)</b>								
CARD	1,6	2,0	3,6	2,0	2,7	2,4	5,2	8,9
Centroamérica	1,5	2,0	3,5	2,2	2,5	1,8	4,6	8,8
Costa Rica	-0,8	0,8	2,6	2,0	1,5	0,9	3,3	11,5
El Salvador	1,0	-0,9	2,0	0,4	0,0	-0,1	6,1	7,4
Guatemala	3,1	4,2	5,7	2,3	3,4	4,8	3,1	8,4
Honduras	2,4	3,3	4,7	4,2	4,1	4,0	5,3	10,9
Nicaragua	3,1	3,1	5,7	3,9	6,1	2,9	7,2	11,5
Panamá	0,3	1,5	0,5	0,2	-0,1	-1,6	2,6	3,5
Rep. Dominicana	2,3	1,7	4,2	1,2	3,7	5,6	8,5	9,4
<b>Índice de precios al consumidor (promedio anual)</b>								
CARD	1,5	1,9	2,7	3,0	2,4	1,9	4,1	7,2
Centroamérica	1,6	2,0	2,6	2,9	2,5	1,5	3,4	6,8
Costa Rica	0,8	0,0	1,6	2,2	2,1	0,7	1,7	7,4
El Salvador	-0,7	0,6	1,0	1,1	0,1	-0,4	3,5	7,0
Guatemala	2,4	4,4	4,4	3,8	3,7	3,2	4,3	5,2
Honduras	3,2	2,7	3,9	4,3	4,4	3,5	4,5	8,3
Nicaragua	4,0	3,5	3,9	4,9	5,4	3,7	4,9	9,5
Panamá	0,1	0,7	0,9	0,8	-0,4	-1,6	1,6	3,6
Rep. Dominicana	0,8	1,6	3,3	3,6	1,8	3,8	8,2	9,3

Cuadro A6 (continuación)

Cuadro A6 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)</b>								
CARD	3,0	0,3	4,8	1,4	3,2	4,2	6,1	14,3
Centroamérica	2,1	0,8	4,6	1,7	2,6	3,5	5,6	14,6
Costa Rica	0,6	-1,1	3,5	0,3	0,5	3,8	3,0	21,1
El Salvador	0,8	-2,4	2,5	0,4	1,2	0,4	8,0	14,2
Guatemala	9,9	7,6	12,3	4,6	6,0	8,7	3,1	12,7
Honduras	0,9	0,6	5,1	1,5	3,0	4,0	6,8	16,5
Nicaragua	0,4	-0,7	5,7	2,4	5,3	4,2	10,3	18,3
Panamá	0,1	0,7	-1,3	0,7	-0,4	0,2	2,2	4,8
Rep. Dominicana	7,9	-2,4	5,5	0,0	7,1	8,4	9,2	12,3
<b>Índice de precios de alimentos (promedio anual)</b>								
CARD	3,8	2,1	2,1	2,9	3,0	3,3	4,3	10,1
Centroamérica	3,3	2,1	2,1	2,7	2,8	2,8	3,4	9,9
Costa Rica	3,2	-0,8	1,7	1,6	0,8	0,5	2,2	11,8
El Salvador	1,4	-0,6	0,2	0,5	1,2	1,6	2,3	11,6
Guatemala	9,3	9,9	8,9	7,2	7,8	6,4	4,8	6,8
Honduras	3,3	1,0	1,6	3,5	2,2	4,7	2,9	11,3
Nicaragua	4,7	1,5	0,6	4,2	4,6	4,2	6,4	14,5
Panamá	-1,8	1,5	-0,5	-0,6	0,5	-0,7	1,6	3,2
Rep. Dominicana	6,7	2,2	2,3	3,6	3,8	6,4	9,9	11,7

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A7**  
**CARD: índice de salarios, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Salarios nominales</b>								
Costa Rica <sup>b</sup>	132,8	134,7	136,5	139,8	144,0	147,6	148,1	153,2
El Salvador <sup>c</sup>	1 048,7	1 020,0	1 215,8	1 215,8	1 215,8	1 215,8	1 458,9	...
Guatemala <sup>d</sup>	1 175,4	1 203,3	1 244,8	1 300,4	1 363,7	1 429,5	...	...
Honduras <sup>e</sup>	2 680,1	2 851,9	3 104,9	3 274,8	3 470,5	3 683,2	3 896,2	...
Nicaragua <sup>f</sup>	8 714,1	9 291,7	10 239,2	10 757,4	10 941,6	10 978,5	11 017,4	11 107,0
Panamá <sup>g</sup>	1 131,9	1 258,8	1 381,9	1 445,9	1 501,8	1 579,8	...	...
Rep. Dominicana <sup>h</sup>	8 850,0	8 850,0	10 620,0	10 620,0	12 107,0	12 107,0	18 500,0	19 250,0
<b>Salario (Índice 2000=100)</b>								
Costa Rica <sup>b</sup>	65,8	66,7	67,7	69,3	71,3	73,1	73,4	75,9
El Salvador <sup>c</sup>	179,8	174,8	208,4	208,4	208,4	208,4	250,1	...
Guatemala <sup>d</sup>	237,7	243,4	251,8	263,0	275,8	289,1	...	...
Honduras <sup>e</sup>	499,5	531,5	578,6	610,3	646,7	686,4	726,1	...
Nicaragua <sup>f</sup>	337,1	359,4	396,1	416,1	423,3	424,7	426,2	429,7
Panamá <sup>g</sup>	178,6	198,7	218,1	228,2	237,0	249,3	...	...
Rep. Dominicana <sup>h</sup>	445,4	445,4	534,5	534,5	609,3	609,3	931,1	968,8

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Costa Rica, cifras a junio; Nicaragua, cifras a mayo, y Rep. Dominicana, cifras a marzo.

<sup>c</sup> Salario mínimo.

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

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

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

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

<sup>h</sup> Sueldos y salarios medios mensual, sector público.

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

**Cuadro A8**  
**CARD: tasas de desempleo abierto, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
	<b>Tasa de desempleo (promedio simple)</b>							
CARD	6,2	6,0	5,6	5,7	6,1	11,1	7,4	7,8
Centroamérica	6,1	5,8	5,6	5,8	6,2	12,2	7,8	8,5
Costa Rica	9,6	9,5	9,1	10,3	11,8	19,6	16,4	13,6
El Salvador	7,0	7,0	7,1	6,4	6,3	6,9	6,3	...
Guatemala	2,7	2,4	2,1	2,0	2,0	...	2,2	...
Honduras	7,3	7,4	6,7	5,7	5,7	10,9	8,6	...
Nicaragua	5,9	4,5	3,7	5,4	5,6	5,0	4,5	3,8
Panamá	3,8	4,3	4,8	4,9	5,8	18,5	8,5	8,2
Rep. Dominicana	7,3	7,1	5,5	5,4	5,4	5,4	5,6	5,7
	<b>Tasa de desempleo (ponderado)</b>							
CARD	5,8	5,5	5,0	5,0	5,2	7,0	6,2	3,2
Centroamérica	4,5	4,3	4,0	4,0	4,2	6,0	5,2	2,2
Costa Rica	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0	1,7	1,4	1,2
El Salvador	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,7	...
Guatemala	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	...	0,6	...
Honduras	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	1,7	1,4	...
Nicaragua	0,7	0,5	0,4	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4
Panamá	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	1,3	0,6	0,6
Rep. Dominicana	1,3	1,3	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Costa Rica, cifras a junio; Panamá, al mes de abril; Nicaragua y República Dominicana, cifras a marzo.

**Cuadro A9**  
**CARD: indicadores del comercio de bienes fob, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Exportación de bienes fob</b>									
CARD	57 279,5	56 675,9	60 568,1	62 939,3	64 031,8	58 864,2	75 761,3	17 797,9	21 655,9
Centroamérica	47 837,7	46 836,3	50 433,5	52 301,2	52 839,1	48 562,3	63 299,3	14 892,6	18 327,9
Costa Rica	9 452,4	10 100,3	10 810,7	11 730,3	11 831,5	11 990,9	14 822,8	3 427,0	4 037,7
El Salvador	4 437,0	4 322,3	4 667,4	4 735,6	4 747,9	4 142,5	5 384,7	1 294,9	1 524,9
Guatemala	9 084,9	8 972,5	9 650,5	9 644,1	9 918,5	10 126,6	12 412,5	3 001,2	3 717,3
Honduras	8 226,0	7 959,5	8 655,7	8 643,6	8 787,8	7 683,4	10 215,9	2 414,0	3 073,1
Nicaragua	3 873,4	3 794,6	4 179,5	4 197,4	4 341,0	4 395,8	5 574,8	1 361,7	1 631,4
Panamá	12 764,0	11 687,1	12 469,6	13 350,2	13 212,4	10 223,1	14 888,6	3 393,7	4 343,5
Rep. Dominicana	9 441,8	9 839,6	10 134,6	10 638,1	11 192,7	10 301,9	12 462,0	2 905,3	3 328,0
<b>Importaciones de bienes fob</b>									
CARD	96 010,6	93 500,5	99 115,6	106 781,1	104 114,2	86 534,5	121 598,2	25 866,4	35 396,8
Centroamérica	79 104,1	76 101,9	81 381,3	86 583,8	83 846,4	69 429,5	97 455,0	20 878,1	28 450,8
Costa Rica	14 059,5	14 526,3	15 177,7	16 350,1	15 700,0	13 699,3	17 671,0	3 779,7	5 264,7
El Salvador	9 407,3	8 975,9	9 512,3	10 375,9	10 456,5	9 289,3	13 592,3	3 010,7	3 865,9
Guatemala	15 524,0	15 049,6	16 442,0	17 628,8	17 885,4	16 440,8	23 332,7	5 007,5	6 768,0
Honduras	11 175,2	10 558,9	11 408,8	12 461,5	12 148,6	10 241,3	15 039,9	3 254,3	4 130,6
Nicaragua	6 387,6	6 291,6	6 549,1	5 801,5	5 396,9	5 323,7	7 451,2	1 571,1	2 138,2
Panamá	22 550,4	20 699,6	22 291,4	23 966,0	22 259,0	14 435,1	20 367,9	4 254,8	6 283,5
Rep. Dominicana	16 906,5	17 398,6	17 734,3	20 197,3	20 267,8	17 105,0	24 143,2	4 988,3	6 946,0
<b>Tasas de crecimiento</b>									
<b>Exportación de bienes fob</b>									
CARD	-5,0	-1,1	6,9	3,9	1,7	-8,1	28,7	12,2	21,7
Centroamérica	-5,1	-2,1	7,7	3,7	1,0	-8,1	30,3	13,0	23,1
Costa Rica	0,0	6,9	7,0	8,5	0,9	1,3	23,6	10,4	17,8
El Salvador	3,3	-2,6	8,0	1,5	0,3	-12,8	30,0	8,3	17,8
Guatemala	-3,1	-1,2	7,6	-0,1	2,8	2,1	22,6	7,4	23,9
Honduras	1,3	-3,2	8,7	-0,1	1,7	-12,6	33,0	10,8	27,3
Nicaragua	-7,2	-2,0	10,1	0,4	3,4	1,3	26,8	13,1	19,8
Panamá	-14,7	-8,4	6,7	7,1	-1,0	-22,6	45,6	25,7	28,0
Rep. Dominicana	-4,6	4,2	3,0	5,0	5,2	-8,0	21,0	8,0	14,5

Cuadro A9 (continuación)

Cuadro A9 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Importaciones de bienes fob</b>									
CARD	-4,9	-2,6	6,0	7,7	-2,5	-16,9	40,5	11,3	36,8
Centroamérica	-5,5	-3,8	6,9	6,4	-3,2	-17,2	40,4	12,1	36,3
Costa Rica	-4,9	3,3	4,5	7,7	-4,0	-12,7	29,0	2,5	39,3
El Salvador	-1,8	-4,6	6,0	9,1	0,8	-11,2	46,3	22,1	28,4
Guatemala	-3,9	-3,1	9,3	7,2	1,5	-8,1	41,9	16,7	35,2
Honduras	0,8	-5,5	8,0	9,2	-2,5	-15,7	46,9	15,8	26,9
Nicaragua	1,1	-1,5	4,1	-11,4	-7,0	-1,4	40,0	14,8	36,1
Panamá	-12,6	-8,2	7,7	7,5	-7,1	-35,1	41,1	6,6	47,7
Rep. Dominicana	-2,1	2,9	1,9	13,9	0,3	-15,6	41,1	7,9	39,2
<b>Índices 2018 = 100</b>									
<b>Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob</b>									
CARD <sup>c</sup>	104,0	106,3	104,0	100,0	100,6	108,7	101,8	...	...
Centroamérica <sup>c</sup>	103,8	105,6	103,8	100,0	99,9	107,5	101,3	...	...
Costa Rica	101,2	104,6	101,9	100,0	99,9	103,5	97,4	...	...
El Salvador	102,9	104,7	102,6	100,0	101,5	104,7	97,2	...	...
Guatemala	102,2	110,3	104,5	100,0	98,8	106,2	95,1	...	...
Honduras	106,0	106,3	106,6	100,0	98,1	102,1	100,0	...	...
Nicaragua	112,4	111,4	108,9	100,0	103,4	120,0	113,7	...	...
Panamá	98,2	96,5	98,2	100,0	97,9	108,4	104,5	...	...
Rep. Dominicana	105,3	110,0	105,0	100,0	104,5	115,8	104,5	...	...

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre.<sup>c</sup> Promedio simple.

**Cuadro A10**  
**CARD: indicadores del balance de pagos, 2015-2022**

Millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>									
CARD	-11 816,9	-8 302,2	-6 950,0	-10 163,9	-3 550,4	4 314,2	-7 218,0	-154,0	-3 092,3
Centroamérica	-10 536,6	-7 487,5	-6 816,9	-8 842,4	-2 362,5	5 651,5	-4 529,3	224,0	-2 063,1
Costa Rica	-1 921,3	-1 257,3	-2 188,7	-1 867,3	-826,2	-638,7	-2 135,7	-261,8	-897,8
El Salvador	-753,8	-550,1	-464,6	-859,2	-113,4	203,0	-1 456,4	-245,1	-703,3
Guatemala	-773,8	637,3	857,1	649,6	1 821,3	3 832,4	2 177,3	777,4	151,9
Honduras	-979,9	-682,7	-288,1	-1 581,8	-669,0	661,4	-1 385,5	-70,1	-205,2
Nicaragua	-1 259,6	-1 127,1	-987,1	-234,1	754,1	496,7	-316,6	177,4	-116,1
Panamá	-4 848,3	-4 507,7	-3 745,4	-4 949,5	-3 329,3	1 096,8	-1 412,3	-153,8	-292,6
Rep. Dominicana	-1 280,3	-814,7	-133,1	-1 321,5	-1 187,9	-1 337,3	-2 688,7	-378,0	-1 029,2
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>									
CARD	-21 072,9	-17 851,7	-18 163,8	-22 859,2	-18 728,7	-16 249,6	-32 213,7	-5 148,1	-8 773,9
Centroamérica	-17 976,0	-15 232,3	-16 113,9	-18 796,5	-14 711,9	-10 837,1	-24 181,4	-3 572,2	-6 634,4
Costa Rica	1,6	683,8	393,3	919,0	2 423,7	2 294,3	1 462,7	671,2	342,4
El Salvador	-4 011,0	-3 846,0	-4 111,5	-4 758,3	-4 411,9	-4 468,7	-7 262,9	-1 453,0	-1 977,2
Guatemala	-6 358,4	-5 854,8	-6 500,0	-7 819,1	-7 929,0	-6 584,6	-12 228,6	-2 225,2	-3 606,4
Honduras	-3 394,1	-3 177,8	-3 528,3	-4 880,0	-4 589,4	-3 675,4	-6 709,0	-1 163,8	-1 558,6
Nicaragua	-2 285,1	-2 105,0	-1 842,5	-1 193,2	-537,4	-597,5	-1 688,9	-138,0	-442,5
Panamá	-1 928,9	-932,4	-524,9	-1 064,9	332,0	2 194,8	2 245,3	736,5	607,9
Rep. Dominicana	-3 096,9	-2 619,4	-2 049,9	-4 062,7	-4 016,8	-5 412,5	-8 032,3	-1 575,9	-2 139,5
<b>Balance de transferencias corrientes</b>									
CARD	21 879,4	23 538,9	26 270,6	29 051,4	31 894,4	34 369,2	44 225,5	9 768,9	11 017,6
Centroamérica	17 126,4	18 481,1	20 560,0	22 618,5	24 996,6	26 469,0	34 175,7	7 297,6	8 688,5
Costa Rica	457,1	510,5	578,9	557,7	581,8	568,2	551,4	123,8	131,5
El Salvador	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 369,2	5 639,6	5 986,7	7 430,7	1 672,5	1 774,4
Guatemala	7 071,1	7 917,4	8 858,2	9 970,8	11 154,3	11 879,4	16 064,9	3 282,4	4 106,8
Honduras	3 840,5	4 002,8	4 645,7	5 179,7	5 894,4	5 982,9	7 620,5	1 640,3	1 993,6
Nicaragua	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	1 757,9	1 920,4	2 186,9	510,4	638,4
Panamá	-106,0	-104,1	-124,4	-70,2	-31,3	131,5	321,3	68,2	43,8
Rep. Dominicana	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 432,9	6 897,8	7 900,2	10 049,8	2 471,3	2 329,1

Cuadro A10 (continuación)

Cuadro A10 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Cuenta financiera y de capital<sup>c</sup></b>									
CARD	-6 751,7	-4 139,0	-10 218,7	-6 500,9	-4 283,8	-1 493,4	-8 838,8	-4 775,6	-2 462,9
Centroamérica	-5 776,4	-935,7	-6 838,1	-2 489,5	-319,6	2 869,9	-4 288,5	-1 656,3	1 519,0
Costa Rica	-3 938,4	-1 601,0	-2 282,8	-2 927,8	-3 101,4	50,1	-344,0	-430,0	-319,3
El Salvador	-890,1	-1 475,9	-946,7	-1 638,0	-1 039,7	-1 230,5	-1 901,8	-77,5	63,1
Guatemala	-1 956,2	-1 328,5	-2 645,8	-868,8	-839,5	-558,6	-915,2	-115,9	1 079,6
Honduras	-1 515,3	-1 252,6	-2 167,2	-548,0	-562,5	153,2	-690,6	181,1	141,4
Nicaragua	-1 340,2	-1 108,9	-1 254,1	-995,3	-64,1	-90,5	-1 212,6	-771,2	-362,7
Panamá	3 863,8	5 831,1	2 458,5	4 488,5	5 287,6	4 546,1	775,6	-442,9	916,8
Rep. Dominicana	-975,3	-3 203,3	-3 380,6	-4 011,4	-3 964,2	-4 363,3	-4 550,3	-3 119,3	-3 981,9
<b>Balance global</b>									
CARD	1 535,4	3 849,5	3 115,0	1 284,6	8 257,2	9 804,1	5 028,6	794,1	3 175,4
Centroamérica	765,2	2 957,5	2 387,3	451,5	7 131,9	8 509,1	2 695,4	-642,2	1 616,9
Costa Rica	644,0	-235,2	-418,8	389,9	1 392,5	-1 754,4	-764,9	-47,6	221,9
El Salvador	113,0	451,8	308,0	2,0	876,0	-1 386,7	358,8	-621,1	443,4
Guatemala	505,2	1 424,0	2 600,4	987,9	1 798,1	3 188,5	2 808,8	372,5	231,8
Honduras	290,4	50,1	884,5	45,6	988,1	1 911,4	458,7	110,9	-63,8
Nicaragua	197,1	-56,7	300,0	-512,8	118,9	907,3	470,8	139,7	159,3
Panamá	-984,5	1 323,4	-1 286,9	-461,0	1 958,3	5 643,0	-636,8	-596,6	624,3
Rep. Dominicana	770,2	892,0	727,7	833,1	1 125,3	1 295,0	2 333,2	1 436,3	1 558,5

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre.<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

**Cuadro A11**  
**CARD: indicadores del balance de pagos, 2015-2022**

	Porcentajes del PIB								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>									
CARD	-3,9	-2,6	-2,1	-2,9	-1,0	1,3	-1,9	0,0	-0,8
Centroamérica	-4,6	-3,1	-2,7	-3,4	-0,9	2,2	-1,6	0,1	-0,7
Costa Rica	-3,4	-2,1	-3,6	-3,0	-1,3	-1,0	-3,3	-0,4	-1,4
El Salvador	-3,2	-2,3	-1,9	-3,3	-0,4	0,8	-5,1	-0,9	-2,4
Guatemala	-1,2	1,0	1,2	0,9	2,4	4,9	2,5	0,9	0,2
Honduras	-4,7	-3,2	-1,3	-6,6	-2,7	2,8	-4,9	-0,2	-0,7
Nicaragua	-9,9	-8,5	-7,2	-1,8	6,0	3,9	-2,3	1,3	-0,8
Panamá	-9,0	-7,8	-6,0	-7,6	-5,0	2,0	-2,2	-0,2	-0,4
Rep. Dominicana	-1,8	-1,1	-0,2	-1,5	-1,3	-1,7	-3,1	-0,4	-1,1
<b>Balance comercial de bienes y servicios</b>									
CARD	-7,0	-5,6	-5,4	-6,5	-5,2	-4,9	-8,7	-1,4	-2,2
Centroamérica	-7,8	-6,3	-6,3	-7,1	-5,4	-4,3	-8,5	-1,3	-2,2
Costa Rica	0,0	1,2	0,7	1,5	3,8	3,7	2,3	1,0	0,5
El Salvador	-17,1	-15,9	-16,5	-18,3	-16,4	-18,2	-25,3	-5,1	-6,7
Guatemala	-10,2	-8,8	-9,1	-10,6	-10,3	-8,5	-14,2	-2,6	-3,9
Honduras	-16,3	-14,7	-15,4	-20,4	-18,4	-15,5	-23,7	-4,1	-5,0
Nicaragua	-17,9	-15,8	-13,4	-9,2	-4,3	-4,7	-12,1	-1,0	-3,0
Panamá	-3,6	-1,6	-0,8	-1,6	0,5	4,1	3,5	1,2	0,9
Rep. Dominicana	-4,4	-3,5	-2,6	-4,7	-4,5	-6,9	-9,3	-1,8	-2,2
<b>Balance de transferencias corrientes</b>									
CARD	7,3	7,4	7,8	8,3	8,8	10,3	11,9	2,6	2,8
Centroamérica	7,5	7,6	8,0	8,6	9,1	10,4	12,0	2,6	2,9
Costa Rica	0,8	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,2	0,2
El Salvador	18,6	18,8	20,2	20,6	21,0	24,4	25,9	5,8	6,0
Guatemala	11,3	12,0	12,3	13,6	14,4	15,3	18,6	3,8	4,4
Honduras	18,4	18,6	20,2	21,7	23,7	25,3	26,9	5,8	6,5
Nicaragua	11,9	12,1	11,4	12,4	14,0	15,3	15,6	3,6	4,3
Panamá	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,1	0,0	0,2	0,5	0,1	0,1
Rep. Dominicana	6,7	6,7	7,1	7,5	7,8	10,0	11,6	2,9	2,4

Cuadro A11 (continuación)

Cuadro A11 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Cuenta financiera y de capital<sup>c</sup></b>									
CARD	- 2,2	- 1,3	- 3,0	- 1,9	- 1,2	- 0,4	- 2,4	- 1,3	- 0,6
Centroamérica	- 2,5	- 0,4	- 2,7	- 0,9	- 0,1	1,1	- 1,5	- 0,6	0,5
Costa Rica	- 7,0	- 2,7	- 3,8	- 4,7	- 4,8	0,1	- 0,5	- 0,7	- 0,5
El Salvador	- 3,8	- 6,1	- 3,8	- 6,3	- 3,9	- 5,0	- 6,6	- 0,3	0,2
Guatemala	- 3,1	- 2,0	- 3,7	- 1,2	- 1,1	- 0,7	- 1,1	- 0,1	1,2
Honduras	- 7,3	- 5,8	- 9,4	- 2,3	- 2,3	0,6	- 2,4	0,6	0,5
Nicaragua	- 10,5	- 8,3	- 9,1	- 7,6	- 0,5	- 0,7	- 8,7	- 5,5	- 2,5
Panamá	7,1	10,1	4,0	6,9	7,9	8,4	1,2	- 0,7	1,3
Rep. Dominicana	- 1,4	- 4,2	- 4,2	- 4,7	- 4,5	- 5,5	- 5,3	- 3,6	- 4,1
<b>Balance global</b>									
CARD	0,5	1,2	0,9	0,4	2,3	2,9	1,4	0,2	0,8
Centroamérica	0,3	1,2	0,9	0,2	2,6	3,3	0,9	- 0,2	0,5
Costa Rica	1,1	- 0,4	- 0,7	0,6	2,2	- 2,8	- 1,2	- 0,1	0,3
El Salvador	0,5	1,9	1,2	0,0	3,3	- 5,6	1,2	- 2,2	1,5
Guatemala	0,8	2,2	3,6	1,3	2,3	4,1	3,3	0,4	0,3
Honduras	1,4	0,2	3,8	0,2	4,0	8,1	1,6	0,4	- 0,2
Nicaragua	1,5	- 0,4	2,2	- 3,9	0,9	7,2	3,4	1,0	1,1
Panamá	- 1,8	2,3	- 2,1	- 0,7	2,9	10,5	- 1,0	- 0,9	0,9
Rep. Dominicana	1,1	1,2	0,9	1,0	1,3	1,6	2,7	1,7	1,6

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras al primer trimestre.<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

**Cuadro A12**  
**CARD: inversión extranjera directa en la economía declarante, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>									
CARD	14 311,3	14 181,2	14 215,3	14 637,2	13 122,2	4 684,3	14 566,4	3 399,1	4 286,7
Centroamérica	12 084,0	11 658,7	10 617,4	11 892,7	10 293,0	2 223,7	11 311,4	2 426,3	3 191,0
Costa Rica	2 955,5	2 620,4	2 924,9	3 014,5	2 719,0	2 103,0	3 563,2	858,7	994,9
El Salvador	494,5	479,5	503,8	412,7	696,3	373,0	830,5	338,2	212,9
Guatemala	1 230,9	1 174,4	1 130,0	980,7	976,1	931,8	3 471,7	305,6	236,2
Honduras	1 316,7	1 147,0	941,2	1 379,9	947,3	224,1	875,9	412,2	443,7
Nicaragua	967,0	989,1	1 035,4	837,6	503,0	746,5	1 220,1	549,1	480,8
Panamá	5 119,3	5 248,4	4 082,1	5 267,3	4 451,2	-2 154,7	1 350,1	-37,5	822,5
Rep. Dominicana	2 227,3	2 522,5	3 597,9	2 744,5	2 829,2	2 460,6	3 255,0	972,8	1 095,7
<b>Tasas de crecimiento</b>									
CARD	-3,4	-0,9	0,2	3,0	-10,4	-64,3	211,0	42,1	26,1
Centroamérica	-2,8	-3,5	-8,9	12,0	-13,5	-78,4	408,7	60,8	31,5
Costa Rica	-8,8	-11,3	11,6	3,1	-9,8	-22,7	69,4	28,2	15,9
El Salvador	-2,3	-3,0	5,1	-18,1	68,7	-46,4	122,6	762,7	-37,0
Guatemala	-14,7	-4,6	-3,8	-13,2	-0,5	-4,5	272,6	-0,1	-22,7
Honduras	-22,7	-12,9	-17,9	46,6	-31,4	-76,3	290,9	107,8	7,6
Nicaragua	-10,2	2,3	4,7	-19,1	-39,9	48,4	63,4	226,8	-12,4
Panamá	14,8	2,5	-22,2	29,0	-15,5	-148,4	-162,7	-129,3	-2 291,7
Rep. Dominicana	-6,6	13,3	42,6	-23,7	3,1	-13,0	32,3	10,3	12,6
<b>Porcentajes del PIB</b>									
CARD	4,8	4,5	4,2	4,2	3,6	1,4	3,9	0,9	1,1
Centroamérica	5,3	4,8	4,1	4,5	3,8	0,9	4,0	0,9	1,1
Costa Rica	5,2	4,5	4,8	4,8	4,2	3,4	5,6	1,3	1,5
El Salvador	2,1	2,0	2,0	1,6	2,6	1,5	2,9	1,2	0,7
Guatemala	2,0	1,8	1,6	1,3	1,3	1,2	4,0	0,4	0,3
Honduras	6,3	5,3	4,1	5,8	3,8	0,9	3,1	1,5	1,4
Nicaragua	7,6	7,4	7,5	6,4	4,0	5,9	8,7	3,9	3,3
Panamá	9,5	9,1	6,6	8,1	6,6	-4,0	2,1	-0,1	1,2
Rep. Dominicana	3,1	3,3	4,5	3,2	3,2	3,1	3,8	1,1	1,1

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A13**  
**CARD: exportaciones de maquila y zonas francas, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>									
CARD	21 834,1	22 179,1	22 683,6	24 050,0	24 487,2	22 359,9	29 489,9	6 665,3	8 088,0
Centroamérica	16 410,5	16 675,2	16 974,0	18 014,8	18 237,7	16 465,4	22 310,3	5 019,0	6 232,4
Costa Rica	4 314,8	4 908,0	5 349,6	5 882,8	6 188,3	6 541,6	8 470,5	1 882,5	2 279,1
El Salvador	1 080,2	1 103,8	1 098,7	1 178,5	1 165,7	889,0	1 251,8	311,5	364,8
Guatemala	4 287,3	4 031,7	3 805,8	3 805,8	3 467,3	3 173,8	4 230,5	885,9	1 227,4
Honduras	4 234,2	4 018,9	4 081,8	4 277,3	4 522,4	3 391,9	4 979,5	1 165,0	1 387,2
Nicaragua	2 494,0	2 612,8	2 638,1	2 870,3	2 894,0	2 469,1	3 378,0	774,2	973,8
Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rep. Dominicana	5 423,6	5 503,9	5 709,6	6 035,2	6 249,5	5 894,5	7 179,6	1 646,3	1 855,6
<b>Tasas de crecimiento</b>									
CARD	4,7	1,6	2,3	6,0	1,8	-8,7	31,9	15,4	21,3
Centroamérica	5,2	1,6	1,8	6,1	1,2	-9,7	35,5	16,5	24,2
Costa Rica	11,8	13,7	9,0	10,0	5,2	5,7	29,5	15,6	21,1
El Salvador	6,4	2,2	-0,5	7,3	-1,1	-23,7	40,8	20,4	17,1
Guatemala	2,9	-6,0	-5,6	0,0	-8,9	-8,5	33,3	13,9	38,5
Honduras	5,1	-5,1	1,6	4,8	5,7	-25,0	46,8	22,8	19,1
Nicaragua	-1,2	4,8	1,0	8,8	0,8	-14,7	36,8	11,5	25,8
Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rep. Dominicana	3,1	1,5	3,7	5,7	3,6	-5,7	21,8	12,2	12,7

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A14**  
**CARD: importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes cif, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>								
CARD	11 369,7	10 281,1	12 600,1	15 204,6	14 573,5	8 487,3	16 004,5	3 200,0	5 598,7
Centroamérica	8 825,7	7 955,8	9 731,7	11 489,8	11 015,9	6 532,9	12 255,5	2 482,5	4 312,9
Costa Rica	1 286,9	1 144,5	1 433,3	1 644,0	1 620,8	904,7	1 664,6	302,1	601,8
El Salvador	1 311,5	1 114,4	1 290,1	1 655,1	1 498,2	948,6	1 829,7	393,4	615,1
Guatemala	2 483,1	2 290,2	2 793,6	3 238,0	3 235,7	2 125,2	3 956,1	834,8	1 269,9
Honduras	1 344,0	1 165,3	1 387,2	1 646,5	1 588,9	1 014,0	1 848,0	372,6	576,9
Nicaragua	776,8	690,0	884,1	996,1	957,6	680,6	1 116,4	241,7	412,4
Panamá	1 623,4	1 551,4	1 943,4	2 310,1	2 114,6	859,9	1 840,8	337,9	836,9
Rep. Dominicana	2 544,0	2 325,3	2 868,4	3 714,8	3 557,6	1 954,4	3 749,0	717,5	1 285,8
	<b>Tasas de crecimiento</b>								
CARD	-34,3	-9,6	22,6	20,7	-4,2	-41,8	88,6	7,1	75,0
Centroamérica	-34,2	-9,9	22,3	18,1	-4,1	-40,7	87,6	6,3	73,7
Costa Rica	-40,6	-11,1	25,2	14,7	-1,4	-44,2	84,0	-16,4	99,2
El Salvador	-26,3	-15,0	15,8	28,3	-9,5	-36,7	92,9	19,6	56,3
Guatemala	-29,7	-7,8	22,0	15,9	-0,1	-34,3	86,2	21,1	52,1
Honduras	-34,1	-13,3	19,0	18,7	-3,5	-36,2	82,3	7,6	54,8
Nicaragua	-32,2	-11,2	28,1	12,7	-3,9	-28,9	64,0	26,9	70,6
Panamá	-41,1	-4,4	25,3	18,9	-8,5	-59,3	114,1	-19,2	147,7
Rep. Dominicana	-34,4	-8,6	23,4	29,5	-4,2	-45,1	91,8	9,6	79,2
	<b>Estructura porcentual</b>								
CARD	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Centroamérica	77,6	77,4	77,2	75,6	75,6	77,0	76,6	77,6	77,0
Costa Rica	11,3	11,1	11,4	10,8	11,1	10,7	10,4	9,4	10,7
El Salvador	11,5	10,8	10,2	10,9	10,3	11,2	11,4	12,3	11,0
Guatemala	21,8	22,3	22,2	21,3	22,2	25,0	24,7	26,1	22,7
Honduras	11,8	11,3	11,0	10,8	10,9	11,9	11,5	11,6	10,3
Nicaragua	6,8	6,7	7,0	6,6	6,6	8,0	7,0	7,6	7,4
Panamá	14,3	15,1	15,4	15,2	14,5	10,1	11,5	10,6	14,9
Rep. Dominicana	22,4	22,6	22,8	24,4	24,4	23,0	23,4	22,4	23,0

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras acumuladas a marzo.

Cuadro A15

## CARD: transferencias corrientes netas e ingresos de remesas familiares, 2015-2022

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
Millones de dólares									
<b>Balance de transferencias corrientes</b>									
CARD	21 879,4	23 538,9	26 270,6	29 051,4	31 894,4	34 369,2	44 225,5	9 768,9	11 017,6
Centroamérica	17 126,4	18 481,1	20 560,0	22 618,5	24 996,6	26 469,0	34 175,7	7 297,6	8 688,5
Costa Rica	457,1	510,5	578,9	557,7	581,8	568,2	551,4	123,8	131,5
El Salvador	4 349,1	4 542,4	5 034,5	5 369,2	5 639,6	5 986,7	7 430,7	1 672,5	1 774,4
Guatemala	7 071,1	7 917,4	8 858,2	9 970,8	11 154,3	11 879,4	16 064,9	3 282,4	4 106,8
Honduras	3 840,5	4 002,8	4 645,7	5 179,7	5 894,4	5 982,9	7 620,5	1 640,3	1 993,6
Nicaragua	1 514,5	1 612,1	1 567,1	1 611,3	1 757,9	1 920,4	2 186,9	510,4	638,4
Panamá	-106,0	-104,1	-124,4	-70,2	-31,3	131,5	321,3	68,2	43,8
Rep. Dominicana	4 753,0	5 057,8	5 710,6	6 432,9	6 897,8	7 900,2	10 049,8	2 471,3	2 329,1
<b>Ingresos de remesas familiares</b>									
CARD	21 335,8	23 017,0	25 756,4	28 393,5	31 330,3	33 807,6	43 618,1	8 920,0	10 110,4
Centroamérica	16 375,0	17 756,1	19 844,6	21 899,5	24 243,2	25 588,3	33 215,6	6 371,3	7 714,2
Costa Rica	517,5	514,8	527,2	499,0	518,8	495,3	558,8	126,6	141,2
El Salvador	4 256,6	4 543,9	4 985,4	5 394,7	5 656,2	5 929,9	7 517,1	1 701,8	1 802,3
Guatemala	6 285,0	7 160,0	8 192,2	9 287,8	10 508,3	11 340,4	15 295,7	2 389,4	3 135,3
Honduras	3 649,8	3 847,3	4 305,3	4 760,0	5 384,4	5 573,1	7 184,4	1 546,6	1 888,8
Nicaragua	1 193,4	1 264,1	1 390,8	1 501,2	1 682,4	1 851,4	2 146,9	500,4	632,6
Panamá	472,7	426,1	443,7	456,8	493,1	398,2	512,7	106,5	114,1
Rep. Dominicana	4 960,8	5 260,8	5 911,8	6 494,1	7 087,0	8 219,3	10 402,5	2 548,7	2 396,2

Cuadro A15 (continuación)

Cuadro A15 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Porcentaje del PIB</b>									
<b>Balance de transferencias corrientes/PIB</b>									
CARD	7,3	7,4	7,8	8,3	8,8	10,3	11,9	2,6	2,8
Centroamérica	7,5	7,6	8,0	8,6	9,1	10,4	12,0	2,6	2,9
Costa Rica	0,8	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,2	0,2
El Salvador	18,6	18,8	20,2	20,6	21,0	24,4	25,9	5,8	6,0
Guatemala	11,3	12,0	12,3	13,6	14,4	15,3	18,6	3,8	4,4
Honduras	18,4	18,6	20,2	21,7	23,7	25,3	26,9	5,8	6,5
Nicaragua	11,9	12,1	11,4	12,4	14,0	15,3	15,6	3,6	4,3
Panamá	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,5	0,1	0,1
Rep. Dominicana	6,7	6,7	7,1	7,5	7,8	10,0	11,6	2,9	2,4
<b>Ingresos de remesas familiares/PIB</b>									
CARD	7,1	7,2	7,7	8,1	8,6	10,1	11,7	2,4	2,5
Centroamérica	7,1	7,3	7,7	8,3	8,9	10,1	11,7	2,2	2,6
Costa Rica	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,2	0,2
El Salvador	18,2	18,8	20,0	20,7	21,0	24,1	26,2	5,9	6,1
Guatemala	10,1	10,8	11,4	12,6	13,6	14,6	17,7	2,8	3,4
Honduras	17,5	17,8	18,7	19,9	21,6	23,6	25,4	5,5	6,1
Nicaragua	9,4	9,5	10,1	11,5	13,4	14,7	15,3	3,6	4,3
Panamá	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,2	0,2
Rep. Dominicana	7,0	6,9	7,4	7,6	8,0	10,4	12,1	3,0	2,5

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A16**  
**CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2015-2022**

	Millones de dólares								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Deuda publica total</b>									
CARD	122 128,3	132 541,8	142 997,5	153 271,1	172 304,9	198 774,0	215 293,8	206 216,5	220 906,6
Centroamérica	97 974,6	105 783,9	113 453,9	121 112,9	136 362,4	154 151,7	167 619,8	158 820,6	170 403,0
Costa Rica	31 421,8	35 154,9	37 252,6	40 088,8	46 686,5	48 381,5	51 698,0	49 949,6	50 783,1
El Salvador	16 586,4	17 558,2	18 372,7	18 974,7	19 808,4	22 622,9	24 399,5	22 978,9	24 628,2
Guatemala	15 548,1	16 696,0	18 057,0	18 903,4	20 452,5	24 307,0	26 542,9	25 083,1	26 848,5
Honduras	8 443,1	8 842,7	9 911,4	10 544,9	11 232,2	13 701,6	15 265,0	13 924,4	15 830,9
Nicaragua	5 753,5	5 930,5	6 486,7	6 914,2	7 164,3	8 178,9	9 226,5	8 479,5	9 499,5
Panamá	20 221,7	21 601,6	23 373,6	25 686,9	31 018,5	36 959,9	40 487,9	38 405,1	42 812,7
Rep. Dominicana	24 153,6	26 757,9	29 543,6	32 158,2	35 942,5	44 622,3	47 674,1	47 395,9	50 503,6
<b>Deuda externa pública</b>									
CARD	67 038,0	71 476,6	76 398,6	83 027,0	92 182,6	110 527,1	120 530,1	114 703,2	125 630,6
Centroamérica	50 791,9	53 909,5	57 577,3	61 462,4	68 799,5	79 824,6	87 186,9	81 557,3	89 237,8
Costa Rica	8 133,7	8 524,7	8 638,0	9 772,7	11 511,4	12 335,5	14 238,3	12 331,0	13 992,6
El Salvador	8 789,2	9 317,2	9 675,3	9 565,4	9 981,4	11 152,9	11 951,9	11 088,9	11 969,5
Guatemala	7 489,9	8 015,5	8 183,2	8 224,6	9 105,8	10 449,8	11 097,2	10 327,2	10 989,3
Honduras	5 926,5	6 108,2	7 144,7	7 375,3	7 699,0	9 112,2	9 249,8	9 061,7	9 214,4
Nicaragua	4 804,4	5 042,1	5 546,1	5 949,6	6 278,7	6 956,8	7 805,9	7 000,1	7 876,4
Panamá	15 648,3	16 901,9	18 390,0	20 574,8	24 223,2	29 817,4	32 843,8	31 748,5	35 195,6
Rep. Dominicana	16 246,1	17 567,1	18 821,3	21 564,6	23 383,2	30 702,5	33 343,2	33 145,8	36 392,9
<b>Deuda interna pública</b>									
CARD	55 090,3	61 065,2	66 598,9	70 244,1	80 122,2	88 246,9	94 763,7	91 513,3	95 275,9
Centroamérica	47 182,7	51 874,4	55 876,6	59 650,5	67 562,9	74 327,1	80 432,9	77 263,3	81 165,2
Costa Rica	23 288,2	26 630,2	28 614,6	30 316,1	35 175,2	36 045,9	37 459,7	37 618,6	36 790,5
El Salvador	7 797,2	8 241,1	8 697,4	9 409,3	9 826,9	11 470,0	12 447,7	11 890,0	12 658,7
Guatemala	8 058,2	8 680,5	9 873,7	10 678,8	11 346,7	13 857,2	15 445,7	14 755,9	15 859,2
Honduras	2 516,6	2 734,5	2 766,7	3 169,6	3 533,2	4 589,4	6 015,2	4 862,7	6 616,5
Nicaragua	949,1	888,4	940,6	964,6	885,6	1 222,0	1 420,5	1 479,4	1 623,2
Panamá	4 573,4	4 699,7	4 983,5	5 112,1	6 795,3	7 142,5	7 644,0	6 656,6	7 617,2
Rep. Dominicana	7 907,6	9 190,8	10 722,3	10 593,6	12 559,3	13 919,8	14 330,9	14 250,0	14 110,7

Cuadro A16 (continuación)

Cuadro A16 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Servicio de la deuda pública total</b>									
CARD	26 350,7	31 337,3	34 006,5	56 262,2	69 043,6	69 180,3	58 332,5	13 948,4	14 351,9
Centroamérica	20 997,2	27 678,6	29 837,1	51 878,2	63 107,8	61 830,3	52 420,7	12 765,6	11 659,3
Costa Rica	13 063,9	17 983,9	18 716,7	21 732,5	17 359,4	9 780,3	1 320,3	...	...
El Salvador	1 687,8	2 443,0	2 640,0	2 423,4	3 422,3	3 014,1	4 292,8	1 259,9	1 399,4
Guatemala	1 863,3	2 118,5	1 861,7	1 862,3	2 208,4	2 335,4	2 335,8	285,3	289,7
Honduras	1 304,7	1 058,3	1 607,7	1 326,7	1 593,2	2 174,2	1 619,9	257,0	798,0
Nicaragua	938,8	1 312,5	1 997,4	21 435,2	35 048,3	40 301,0	37 982,6	9 349,3	8 406,6
Panamá	2 138,7	2 762,5	3 013,7	3 098,1	3 476,1	4 225,3	4 869,3	1 614,1	765,7
Rep. Dominicana	5 353,5	3 658,7	4 169,3	4 384,1	5 935,8	7 350,0	5 911,8	1 182,8	2 692,5
<b>Servicio de deuda externa pública</b>									
CARD	8 523,3	6 473,5	7 650,1	7 039,4	8 955,8	10 531,2	9 148,7	2 535,4	3 239,9
Centroamérica	4 574,2	4 544,5	5 757,7	5 073,7	6 462,6	6 849,5	6 922,3	1 859,6	1 694,7
Costa Rica	836,6	788,9	956,5	972,1	1 408,7	566,4	1 320,3	...	...
El Salvador	1 065,3	1 204,1	1 405,6	1 231,7	1 824,1	1 050,9	1 100,7	367,6	398,5
Guatemala	669,4	698,7	821,2	705,9	805,5	885,5	842,8	285,3	289,7
Honduras	333,4	388,7	536,5	515,4	584,7	1 144,1	576,0	117,3	282,2
Nicaragua	156,4	188,7	224,4	248,5	329,1	352,9	375,1	78,3	85,7
Panamá	1 513,0	1 275,5	1 813,4	1 400,1	1 510,5	2 849,7	2 707,4	1 011,1	638,6
Rep. Dominicana	3 949,2	1 929,0	1 892,4	1 965,7	2 493,2	3 681,7	2 226,3	675,8	1 545,2
<b>Servicio de deuda interna pública</b>									
CARD	17 827,4	24 863,8	26 356,3	49 222,8	60 087,8	58 649,1	49 183,9	11 413,0	11 112,0
Centroamérica	16 423,1	23 134,1	24 079,4	46 804,5	56 645,2	54 980,8	45 498,4	10 906,0	9 964,7
Costa Rica <sup>c</sup>	12 227,3	17 195,0	17 760,2	20 760,4	15 950,7	9 213,9	...	...	...
El Salvador	622,5	1 238,9	1 234,3	1 191,6	1 598,2	1 963,2	3 192,1	892,3	1 000,9
Guatemala	1 193,9	1 419,8	1 040,5	1 156,4	1 402,9	1 449,9	1 493,1	...	...
Honduras	971,3	669,6	1 071,2	811,3	1 008,5	1 030,1	1 043,9	139,7	515,8
Nicaragua	782,4	1 123,8	1 773,0	21 186,7	34 719,3	39 948,1	37 607,5	9 271,0	8 320,9
Panamá	625,7	1 487,0	1 200,4	1 698,0	1 965,6	1 375,6	2 161,9	603,0	127,1
Rep. Dominicana	1 404,3	1 729,7	2 276,9	2 418,4	3 442,6	3 668,3	3 685,5	507,0	1 147,3

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A17**  
**CARD: indicadores de la deuda pública del sector público, 2015-2022**

	Porcentajes del PIB								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Deuda pública total/PIB</b>									
CARD	40,6	41,7	42,5	43,9	47,6	59,6	58,0	55,5	55,5
Centroamérica	42,6	43,7	44,3	45,9	49,9	60,6	58,8	55,7	56,6
Costa Rica	55,7	59,8	61,6	64,4	72,3	78,1	80,6	77,8	77,8
El Salvador	70,8	72,6	73,6	72,9	73,7	92,1	84,9	80,0	83,3
Guatemala	25,0	25,2	25,1	25,7	26,4	31,2	30,8	29,1	29,1
Honduras	40,5	41,0	43,1	44,1	45,1	57,9	54,0	49,2	51,2
Nicaragua	45,1	44,6	47,1	53,1	56,9	65,0	65,8	60,5	64,4
Panamá	37,4	37,3	37,6	39,6	46,3	68,5	63,7	60,4	62,7
Rep. Dominicana	33,9	35,3	36,9	37,6	40,4	56,6	55,3	54,9	52,3
<b>Deuda externa pública/PIB</b>									
CARD	22,3	22,5	22,7	23,8	25,4	33,2	32,5	30,9	31,6
Centroamérica	22,1	22,3	22,5	23,3	25,2	31,4	30,6	28,6	29,6
Costa Rica	14,4	14,5	14,3	15,7	17,8	19,9	22,2	19,2	21,4
El Salvador	37,5	38,5	38,7	36,8	37,1	45,4	41,6	38,6	40,5
Guatemala	12,0	12,1	11,4	11,2	11,8	13,4	12,9	12,0	11,9
Honduras	28,4	28,3	31,1	30,9	30,9	38,5	32,7	32,0	29,8
Nicaragua	37,7	37,9	40,2	45,7	49,8	55,3	55,7	50,0	53,4
Panamá	28,9	29,2	29,6	31,7	36,2	55,2	51,6	49,9	51,6
Rep. Dominicana	22,8	23,2	23,5	25,2	26,3	38,9	38,6	38,4	37,7
<b>Deuda interna pública/PIB</b>									
CARD	18,3	19,2	19,8	20,1	22,1	26,5	25,5	24,6	24,0
Centroamérica	20,5	21,4	21,8	22,6	24,7	29,2	28,2	27,1	27,0
Costa Rica	41,3	45,3	47,3	48,7	54,5	58,2	58,4	58,6	56,4
El Salvador	33,3	34,1	34,8	36,2	36,6	46,7	43,3	41,4	42,8
Guatemala	12,9	13,1	13,7	14,5	14,7	17,8	17,9	17,1	17,2
Honduras	12,1	12,7	12,0	13,3	14,2	19,4	21,3	17,2	21,4
Nicaragua	7,4	6,7	6,8	7,4	7,0	9,7	10,1	10,6	11,0
Panamá	8,5	8,1	8,0	7,9	10,1	13,2	12,0	10,5	11,2
Rep. Dominicana	11,1	12,1	13,4	12,4	14,1	17,7	16,6	16,5	14,6

Cuadro A17 (continuación)

Cuadro A17 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Deuda total/Exportaciones de bienes y servicios</b>									
CARD	130,9	139,8	141,7	145,0	158,8	228,0	191,5	809,1	658,2
Centroamérica	128,4	138,0	138,5	141,4	155,0	213,2	182,4	750,0	621,6
Costa Rica	183,3	188,6	191,9	186,6	205,3	242,0	217,6	911,4	733,5
El Salvador	239,9	255,5	254,3	250,8	245,9	359,4	287,4	1 150,9	973,9
Guatemala	126,1	134,8	136,3	141,6	150,4	191,6	173,3	687,8	594,1
Honduras	89,5	97,0	99,7	106,5	112,7	163,6	139,8	541,5	487,9
Nicaragua	112,2	114,3	113,1	124,3	125,4	153,1	139,4	530,7	486,8
Panamá	79,7	88,3	88,6	92,4	111,1	188,5	151,1	652,9	519,0
Rep. Dominicana	142,2	147,4	155,6	160,4	175,3	299,7	232,5	1 099,4	821,5
<b>Servicio: deuda externa total/Exportaciones de bienes y servicios</b>									
CARD	9,1	6,8	7,6	6,7	8,3	12,1	8,1	9,9	9,7
Centroamérica	6,0	5,9	7,0	5,9	7,3	9,5	7,5	8,8	6,2
Costa Rica	4,9	4,2	4,9	4,5	6,2	2,8	5,6	0,0	0,0
El Salvador	15,4	17,5	19,5	16,3	22,6	16,7	13,0	18,4	15,8
Guatemala	5,4	5,6	6,2	5,3	5,9	7,0	5,5	7,8	6,4
Honduras	3,5	4,3	5,4	5,2	5,9	13,7	5,3	4,6	8,7
Nicaragua	3,1	3,6	3,9	4,5	5,8	6,6	5,7	4,9	4,4
Panamá	6,0	5,2	6,9	5,0	5,4	14,5	10,1	17,2	7,7
Rep. Dominicana	23,3	10,6	10,0	9,8	12,2	24,7	10,9	15,7	25,1
<b>Servicio: deuda externa/Ingresos tributarios</b>									
CARD	22,8	16,0	18,0	16,0	19,8	26,8	17,9	21,4	23,0
Centroamérica	16,1	14,7	17,9	15,5	19,4	23,2	18,4	20,7	16,1
Costa Rica	11,4	10,0	12,2	12,1	16,6	7,5	13,6	0,0	0,0
El Salvador	27,2	28,9	31,9	26,3	38,3	23,1	19,1	28,2	24,5
Guatemala	10,3	9,8	10,6	9,0	9,9	11,3	8,3	12,3	10,8
Honduras	9,5	10,1	13,1	12,0	13,8	33,7	12,1	11,5	28,3
Nicaragua	7,9	8,8	9,8	12,2	14,9	16,3	14,0	10,7	9,7
Panamá	29,8	22,8	31,6	23,7	27,5	70,9	60,0	95,6	44,5
Rep. Dominicana	43,4	19,8	18,2	17,7	21,1	37,8	16,5	23,5	43,5

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

Las relaciones deuda/PIB, se refiere a deuda /PIB estimado para todo 2022.

Las relaciones deuda/exportaciones hacen referencia a deuda /exportaciones al primer trimestre.

Con respecto a las relaciones deuda/ingresos tributarios a marzo.

**Cuadro A18**  
**CARD: balance de la cuenta de viajes del exterior, 2015-2022**

Millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>CARD</b>									
Ingresos	16 508,1	17 852,0	18 790,7	19 314,0	19 568,6	6 420,4	11 320,0	1 827,4	4 706,2
Egresos	3 770,5	4 166,4	4 324,0	4 447,3	5 057,7	1 524,3	2 386,3	483,6	944,7
Saldo	12 737,6	13 685,6	14 466,7	14 866,7	14 510,9	4 896,1	8 933,7	1 343,8	3 761,5
<b>Costa Rica</b>									
Ingresos	3 266,5	3 648,4	3 656,0	3 768,6	3 988,5	1 328,4	1 604,8	253,7	810,6
Egresos	690,1	802,9	1 043,9	837,8	1 035,7	243,4	566,4	85,2	202,4
Saldo	2 576,3	2 845,5	2 612,2	2 930,8	2 952,7	1 085,0	1 038,4	168,5	608,2
<b>El Salvador</b>									
Ingresos	816,9	829,3	872,8	1 013,6	1 305,5	636,3	993,0	244,1	367,7
Egresos	294,1	411,8	418,5	443,0	482,2	147,7	283,2	83,6	144,7
Saldo	522,8	417,5	454,3	570,6	823,3	488,6	709,8	160,5	223,0
<b>Guatemala</b>									
Ingresos	1 169,3	1 200,6	1 212,7	1 230,9	1 220,7	298,6	372,4	83,6	144,7
Egresos	754,1	753,8	774,7	807,0	814,2	256,4	477,2	110,0	244,1
Saldo	415,1	446,8	438,0	423,9	406,5	42,3	-104,8	-26,4	-99,4
<b>Honduras</b>									
Ingresos	663,5	577,8	602,5	591,6	546,8	154,9	174,8	34,3	42,1
Egresos	358,2	370,1	401,4	408,0	499,1	133,0	287,8	44,9	51,2
Saldo	305,3	207,7	201,1	183,6	47,7	21,9	-113,0	-10,6	-9,1
<b>Nicaragua</b>									
Ingresos	527,9	642,1	840,5	544,4	515,3	198,5	183,8	31,4	110,6
Egresos	156,4	181,3	234,6	218,8	181,3	63,3	80,6	12,4	29,2
Saldo	371,5	460,8	605,9	325,6	334,0	135,2	103,2	19,0	81,4
<b>Panamá</b>									
Ingresos	3 948,2	4 234,3	4 422,0	4 617,2	4 520,3	1 128,9	2 304,6	372,7	1 113,0
Egresos	1 054,7	1 143,5	920,7	1 184,3	1 421,5	466,5	691,1	147,5	273,2
Saldo	2 893,5	3 090,8	3 501,4	3 433,0	3 098,8	662,4	1 613,6	225,2	839,8
<b>Rep. Dominicana</b>									
Ingresos	6 115,9	6 719,6	7 184,1	7 547,7	7 471,5	2 674,8	5 686,5	807,7	2 117,5
Egresos	462,8	503,0	530,3	548,5	623,6	214,1	...	...	...
Saldo	5 653,1	6 216,6	6 653,8	6 999,2	6 847,9	2 460,7	5 686,5	807,7	2 117,5

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A19**  
**CARD: tipo de cambio nominal y real, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 <sup>a</sup>
<b>En unidades monetarias nacionales por dólar<sup>b</sup></b>								
<b>Tipo de cambio nominal</b>								
Costa Rica	534,53	545,50	567,96	578,54	585,79	586,64	621,89	642,58
El Salvador	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Guatemala	7,64	7,58	7,33	7,50	7,68	7,70	7,72	7,68
Honduras	22,10	22,99	23,65	24,07	24,68	24,75	24,18	24,60
Nicaragua	27,26	28,61	30,05	31,55	33,12	34,34	35,17	35,61
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Rep. Dominicana	45,05	46,06	47,53	49,51	51,29	56,52	57,22	56,58
<b>Tipo de cambio real a precios de 2000</b>								
Costa Rica	226,20	233,80	244,64	249,73	252,16	253,80	276,91	297,80
El Salvador	0,91	0,91	0,92	0,94	0,95	0,97	0,98	0,99
Guatemala	4,48	4,31	4,07	4,12	4,14	4,07	4,09	4,19
Honduras	11,32	11,61	11,73	11,72	11,73	11,51	11,27	11,47
Nicaragua	12,53	12,87	13,29	13,62	13,81	13,98	14,29	14,43
Panamá	0,88	0,89	0,90	0,91	0,93	0,96	0,99	1,02
Rep. Dominicana	16,12	16,43	16,77	17,28	17,90	19,24	18,84	18,28
<b>Índices del tipo de cambio Año 2000 = 100</b>								
<b>Índice del tipo de cambio nominal</b>								
Costa Rica	173,01	176,56	183,83	187,25	189,60	189,87	201,28	207,98
El Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Guatemala	98,51	97,79	94,53	96,74	99,02	99,34	99,50	99,00
Honduras	147,19	153,15	157,53	160,31	164,38	164,87	161,08	163,86
Nicaragua	214,89	225,57	236,91	248,76	261,12	270,74	277,28	280,73
Panamá	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Rep. Dominicana	278,38	284,67	293,76	305,97	317,00	349,32	353,62	349,65
<b>Índice del tipo de cambio real</b>								
Costa Rica	73,21	75,67	79,18	80,83	81,61	82,15	89,63	96,39
El Salvador	90,81	91,40	92,41	93,65	95,28	96,81	97,96	99,37
Guatemala	57,73	55,56	52,53	53,08	53,34	52,48	52,79	54,03
Honduras	75,38	77,32	78,15	78,08	78,10	76,64	75,04	76,40
Nicaragua	98,78	101,43	104,76	107,38	108,90	110,25	112,66	113,74
Panamá	88,06	88,52	89,62	91,11	93,09	95,73	98,62	102,34
Rep. Dominicana	99,65	101,55	103,62	106,76	110,61	118,90	116,42	112,99

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A20**  
**CARD: indicadores del gobierno central, 2015-2022**

	Porcentajes								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Ingresos totales/PIB<sup>c</sup></b>	15,7	15,7	15,9	15,7	15,8	15,2	17,0	16,6	16,9
Costa Rica	13,9	14,3	13,8	13,8	14,2	13,1	15,9	17,8	17,5
El Salvador	17,7	18,1	19,1	19,3	19,1	19,9	21,0	20,4	22,5
Guatemala	11,1	11,5	11,4	11,3	11,2	10,7	12,4	11,6	12,2
Honduras	19,2	20,0	20,3	20,2	19,2	16,6	19,1	18,1	15,2
Nicaragua	17,7	18,5	18,7	17,6	19,6	19,2	21,3	23,6	25,7
Panamá	13,4	13,4	14,0	13,9	12,7	12,5	12,2	10,0	10,1
Rep. Dominicana	16,6	13,9	14,0	14,2	14,4	14,2	17,0	14,7	15,0
<b>Gastos totales/PIB<sup>c</sup></b>	17,6	17,9	18,1	18,1	18,3	21,7	20,5	19,4	17,6
Costa Rica	19,4	19,3	19,7	19,4	20,8	21,1	20,9	21,9	20,5
El Salvador	18,9	19,0	19,2	20,4	20,7	29,2	25,9	25,2	23,1
Guatemala	12,6	12,6	12,8	13,2	13,4	15,6	13,5	12,7	11,2
Honduras	22,1	22,8	23,0	22,3	21,6	23,6	24,1	21,7	17,7
Nicaragua	18,3	19,1	19,3	19,6	19,4	20,2	22,0	20,6	18,5
Panamá	17,2	17,2	17,1	17,1	16,8	21,5	18,5	18,0	15,7
Rep. Dominicana	14,5	15,2	15,6	15,0	15,2	20,8	18,7	15,8	16,3
<b>Balance fiscal/PIB<sup>c</sup></b>	- 2,2	- 2,5	- 2,4	- 2,6	- 2,7	- 6,7	- 3,8	- 2,0	- 0,8
Costa Rica	-5,5	-5,1	-5,9	-5,7	-6,7	-8,0	-5,0	-4,1	-3,0
El Salvador	-1,2	-0,9	-0,1	-1,1	-1,6	-9,2	-4,9	-4,1	-1,7
Guatemala	-1,5	-1,1	-1,4	-1,9	-2,2	-4,9	-1,2	1,0	0,7
Honduras	-3,0	-2,7	-2,7	-2,1	-2,5	-7,0	-5,0	0,4	2,2
Nicaragua	-0,6	-0,6	-0,6	-1,9	0,3	-1,1	-0,7	1,9	5,3
Panamá	-3,7	-3,8	-3,1	-3,2	-4,1	-9,1	-6,3	-7,9	-8,3
Rep. Dominicana	0,0	-3,1	-3,1	-2,2	-2,2	-7,9	-3,2	-1,4	-1,0
<b>Balance fiscal primario/PIB<sup>c</sup></b>	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-3,7	-0,8	0,4	0,7
Costa Rica	-2,9	-2,4	-2,9	-2,2	-2,6	-3,4	-0,3	0,6	0,9
El Salvador	1,5	1,9	3,0	2,3	1,8	-5,0	-0,6	0,5	1,1
Guatemala	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,6	-3,2	0,6	0,5	0,5
Honduras	-0,4	-0,1	0,0	0,9	0,6	-3,5	-1,8	0,8	1,2
Nicaragua	0,3	0,4	0,5	-0,8	1,6	0,2	0,5	0,8	1,7
Panamá	-2,0	-2,1	-1,4	-1,4	-2,2	-6,4	-3,9	-1,2	-1,5
Rep. Dominicana	2,3	-0,6	-0,5	0,4	0,6	-4,7	0,2	0,8	0,9

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Promedio simple.

**Cuadro A21**  
**CARD: ingresos tributarios del gobierno central, 2015-2022**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Total</b>									
CARD	37 446,2	40 552,5	42 481,2	43 928,0	45 146,3	39 228,6	51 065,2	11 867,1	14 085,4
Centroamérica	28 346,1	30 813,4	32 102,7	32 820,3	33 344,3	29 487,6	37 539,3	8 988,1	10 531,2
Costa Rica	7 343,6	7 907,6	7 856,2	8 041,8	8 479,2	7 535,7	9 704,9	2 559,8	2 893,6
El Salvador	3 917,5	4 166,4	4 406,8	4 680,1	4 759,6	4 549,1	5 773,4	1 301,3	1 628,8
Guatemala	6 509,4	7 134,8	7 731,5	7 841,7	8 151,0	7 824,3	10 110,4	2 312,8	2 688,7
Honduras	3 514,8	3 857,0	4 088,3	4 293,6	4 243,1	3 396,2	4 761,5	1 021,5	998,6
Nicaragua	1 988,7	2 148,6	2 284,8	2 044,9	2 212,4	2 164,9	2 674,3	734,7	886,8
Panamá	5 072,0	5 599,0	5 735,0	5 918,2	5 499,0	4 017,4	4 514,8	1 058,1	1 434,7
Rep. Dominicana	9 100,1	9 739,0	10 378,5	11 107,7	11 802,0	9 741,0	13 525,9	2 879,0	3 554,2
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Total</b>									
CARD	12,4	12,8	12,6	12,6	12,5	11,8	13,8	13,2	13,7
Centroamérica	12,3	12,7	12,5	12,5	12,2	11,6	13,2	13,1	13,7
Costa Rica	13,0	13,5	13,0	12,9	13,1	12,2	15,1	16,1	16,8
El Salvador	16,7	17,2	17,6	18,0	17,7	18,5	20,1	19,4	21,6
Guatemala	10,4	10,8	10,8	10,7	10,5	10,1	11,7	11,0	11,5
Honduras	16,9	17,9	17,8	18,0	17,0	14,4	16,8	15,4	13,2
Nicaragua	15,6	16,2	16,6	15,7	17,6	17,2	19,1	21,9	23,8
Panamá	9,4	9,7	9,2	9,1	8,2	7,4	7,1	7,1	8,1
Rep. Dominicana	12,8	12,9	13,0	13,0	13,3	12,4	15,7	13,5	13,7

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

**Cuadro A22**  
**CARD: panorama monetario de las sociedades de depósito, 2019-2022**

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento				Porcentajes del PIB			
	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2021 <sup>c</sup>	2022 <sup>c</sup>	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>c</sup>	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>CARD</b>													
Activos monetarios	179 132,3	200 881,6	205 876,5	160 792,8	171 230,7	7,2	12,1	2,5	6,5	49,5	48,2	46,1	46,1
Activos externos netos	37 401,6	56 773,6	57 536,8	50 890,3	51 288,8	39,5	51,8	1,3	0,8	10,3	15,3	13,8	13,8
Activos internos netos	141 730,6	144 108,0	148 339,7	109 902,5	119 941,9	1,0	1,7	2,9	9,1	39,1	33,0	32,3	32,3
Al sector público	22 679,4	25 537,0	31 348,2	31 992,2	34 186,9	-1,4	12,6	22,8	6,9	6,3	9,6	9,2	9,2
Al sector privado	119 051,2	118 571,1	116 991,5	77 910,4	85 755,1	1,5	-0,4	-1,3	10,1	32,9	23,4	23,1	23,1
Dinero (M1)	51 662,3	62 235,3	69 045,4	54 367,0	59 025,7	10,4	20,5	10,9	8,6	14,3	16,3	15,9	15,9
Liquidez en moneda nacional (M2)	147 180,5	163 249,1	164 910,5	121 506,9	128 902,9	8,1	10,9	1,0	6,1	40,6	36,4	34,7	34,7
Dinero en sentido amplio (M3)	179 132,3	200 881,6	205 876,5	160 792,8	171 230,7	7,2	12,1	2,5	6,5	49,5	48,2	46,1	46,1
<b>Centroamérica</b>													
Activos monetarios	149 549,3	168 093,7	167 961,3	126 097,0	132 420,8	7,4	12,4	-0,1	5,0	54,7	49,5	46,5	46,5
Activos externos netos	30 477,2	45 370,5	45 279,6	37 535,6	37 310,1	48,2	48,9	-0,2	-0,6	11,2	14,7	13,1	13,1
Activos internos netos	119 072,1	122 723,2	122 681,7	88 561,4	95 110,7	0,4	3,1	0,0	7,4	43,6	34,8	33,4	33,4
Al sector público	8 177,2	12 515,7	17 018,1	19 468,8	20 097,8	-8,4	53,1	36,0	3,2	3,0	7,6	7,1	7,1
Al sector privado	110 894,9	110 207,5	105 663,6	69 092,7	75 012,9	1,1	-0,6	-4,1	8,6	40,6	27,1	26,3	26,3
Dinero (M1)	43 384,1	52 524,9	57 118,6	44 051,7	47 089,7	9,7	21,1	8,7	6,9	15,9	17,3	16,5	16,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	124 900,6	139 719,0	137 321,0	96 258,1	100 975,4	8,7	11,9	-1,7	4,9	45,7	37,8	35,4	35,4
Dinero en sentido amplio (M3)	149 549,3	168 093,7	167 961,3	126 097,0	132 420,8	7,4	12,4	-0,1	5,0	54,7	49,5	46,5	46,5
<b>Costa Rica</b>													
Activos monetarios	29 821,8	32 796,8	34 036,3	33 695,1	33 548,9	10,3	10,0	3,8	-0,4	46,2	54,4	52,3	52,3
Activos externos netos	5 883,1	6 690,3	6 985,1	6 857,9	7 182,4	98,9	13,7	4,4	4,7	9,1	11,1	11,2	11,2
Activos internos netos	23 938,7	26 106,4	27 051,2	26 837,1	26 366,5	-0,6	9,1	3,6	-1,8	37,1	43,3	41,1	41,1
Al sector público	4 440,0	6 994,6	8 895,2	7 773,1	8 742,6	3,6	57,5	27,2	12,5	6,9	12,5	13,6	13,6
Al sector privado	19 498,7	19 111,8	18 155,9	19 064,0	17 623,8	-1,5	-2,0	-5,0	-7,6	30,2	30,8	27,5	27,5
Dinero (M1)	12 480,8	14 983,4	16 424,0	15 372,5	15 379,9	18,4	20,1	9,6	0,0	19,3	24,8	24,0	24,0
Liquidez en moneda nacional (M2)	20 377,2	21 744,3	21 219,1	22 124,3	20 109,5	12,8	6,7	-2,4	-9,1	31,6	35,7	31,3	31,3
Dinero en sentido amplio (M3)	29 821,8	32 796,8	34 036,3	33 695,1	33 548,9	10,3	10,0	3,8	-0,4	46,2	54,4	52,3	52,3

Cuadro A22 (continuación)

Cuadro A22 (continuación)

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento				Porcentajes del PIB			
	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2021 <sup>c</sup>	2022 <sup>c</sup>	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>c</sup>	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>El Salvador</b>													
Activos monetarios	15 878,0	17 286,7	17 677,0	17 490,7	18 158,0	11,3	8,9	2,3	3,8	59,1	71,2	63,2	63,2
Activos externos netos	3 097,3	3 164,5	2 598,0	3 432,7	2 664,5	28,9	2,2	-17,9	-22,4	11,5	14,0	9,3	9,3
Activos internos netos	12 780,6	14 122,2	15 079,0	14 058,0	15 493,5	7,7	10,5	6,8	10,2	47,5	57,2	53,9	53,9
Al sector público	1 556,0	2 360,5	2 972,9	2 133,9	2 712,4	12,4	51,7	25,9	27,1	5,8	8,7	9,4	9,4
Al sector privado	11 224,7	11 761,6	12 106,2	11 924,2	12 781,2	7,1	4,8	2,9	7,2	41,8	48,5	44,5	44,5
Dinero (M1)	4 251,3	4 997,0	5 138,6	5 056,0	5 206,7	11,5	17,5	2,8	3,0	15,8	20,6	18,1	18,1
Liquidez en moneda nacional (M2)	15 878,0	17 286,7	17 677,0	17 490,7	18 158,0	11,3	8,9	2,3	3,8	59,1	71,2	63,2	63,2
Dinero en sentido amplio (M3)	15 878,0	17 286,7	17 677,0	17 490,7	18 158,0	11,3	8,9	2,3	3,8	59,1	71,2	63,2	63,2
<b>Guatemala</b>													
Activos monetarios	41 430,6	48 319,2	52 701,7	50 133,6	53 861,0	9,3	16,6	9,1	7,4	53,6	64,4	62,5	62,5
Activos externos netos	12 233,9	16 756,3	18 596,8	17 577,9	18 064,9	22,2	37,0	11,0	2,8	15,8	22,6	21,0	21,0
Activos internos netos	29 196,7	31 562,9	34 104,9	32 555,6	35 796,1	4,7	8,1	8,1	10,0	37,7	41,8	41,5	41,5
Al sector público	6 707,5	8 680,9	8 356,5	8 357,0	7 580,1	14,9	29,4	-3,7	-9,3	8,7	10,7	8,8	8,8
Al sector privado	22 489,1	22 882,0	25 748,4	24 198,6	28 216,0	2,0	1,7	12,5	16,6	29,1	31,1	32,7	32,7
Dinero (M1)	14 306,6	17 698,3	19 913,2	17 847,6	20 095,8	13,6	23,7	12,5	12,6	18,5	22,9	23,3	23,3
Liquidez en moneda nacional (M2)	33 071,5	38 696,2	42 979,4	39 709,2	44 220,0	12,1	17,0	11,1	11,4	42,8	51,0	51,3	51,3
Dinero en sentido amplio (M3)	41 430,6	48 319,2	52 701,7	50 133,6	53 861,0	9,3	16,6	9,1	7,4	53,6	64,4	62,5	62,5
<b>Honduras</b>													
Activos monetarios	15 728,5	19 070,0	20 698,6	19 669,4	21 194,4	9,4	21,2	8,5	7,8	63,1	83,1	74,9	74,9
Activos externos netos	4 723,7	6 819,1	6 351,1	7 258,5	6 443,8	18,8	44,4	-6,9	-11,2	19,0	30,7	22,8	22,8
Activos internos netos	11 004,8	12 250,9	14 347,5	12 410,9	14 750,6	5,8	11,3	17,1	18,9	44,2	52,5	52,1	52,1
Al sector público	-167,4	604,3	1 054,1	490,6	690,7	92,5	-461,1	74,4	40,8	-0,7	2,1	2,4	2,4
Al sector privado	11 172,2	11 646,5	13 293,4	11 920,3	14 059,9	6,5	4,2	14,1	17,9	44,8	50,4	49,7	49,7
Dinero (M1)	3 326,7	4 396,5	4 734,6	4 444,4	4 841,5	14,3	32,2	7,7	8,9	13,4	18,8	17,1	17,1
Liquidez en moneda nacional (M2)	12 219,7	15 026,6	16 527,0	15 602,5	16 922,1	12,3	23,0	10,0	8,5	49,0	65,9	59,8	59,8
Dinero en sentido amplio (M3)	15 728,5	19 070,0	20 698,6	19 669,4	21 194,4	9,4	21,2	8,5	7,8	63,1	83,1	74,9	74,9

Cuadro A22 (continuación)

Cuadro A22 (conclusión)

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento				Porcentajes del PIB			
	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2021 <sup>c</sup>	2022 <sup>c</sup>	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>b</sup>	2022 <sup>c</sup>	2019	2020 <sup>a</sup>	2021 <sup>a</sup>	2022 <sup>b</sup>
<b>Nicaragua</b>													
Activos monetarios	4 445,2	4 994,3	5 573,2	5 108,2	5 658,5	1,5	12,4	11,6	10,8	35,3	40,6	40,4	40,4
Activos externos netos	989,8	2 036,4	2 598,2	2 408,5	2 954,5	691,0	105,7	27,6	22,7	7,9	19,1	21,1	21,1
Activos internos netos	3 455,3	2 957,9	2 975,0	2 699,7	2 704,0	-18,8	-14,4	0,6	0,2	27,4	21,4	19,3	19,3
Al sector público	1 155,1	960,9	838,0	714,2	372,0	0,0	-16,8	-12,8	-47,9	9,2	5,7	2,7	2,7
Al sector privado	2 300,2	1 996,9	2 136,9	1 985,5	2 332,0	-25,8	-13,2	7,0	17,5	18,3	15,8	16,6	16,6
Dinero (M1)	1 109,0	1 338,6	1 643,9	1 331,4	1 565,8	14,7	20,7	22,8	17,6	8,8	10,6	11,2	11,2
Liquidez en moneda nacional (M2)	1 109,0	1 338,6	1 643,9	1 331,4	1 565,8	14,7	20,7	22,8	17,6	8,8	10,6	11,2	11,2
Dinero en sentido amplio (M3)	4 445,2	4 994,3	5 573,2	5 108,2	5 658,5	1,5	12,4	11,6	10,8	35,3	40,6	40,4	40,4
<b>Panamá</b>													
Activos monetarios	42 245,2	45 626,7	37 274,5	...	...	2,5	8,0	-18,3	...	63,1	84,5	58,6	...
Activos externos netos	3 549,3	9 903,8	8 150,3	...	...	227,3	179,0	-17,7	...	5,3	18,3	12,8	...
Activos internos netos	38 695,9	35 722,9	29 124,2	...	...	-3,6	-7,7	-18,5	...	57,8	66,2	45,8	...
Al sector público	-5 514,1	-7 085,7	-5 098,6	...	...	51,0	28,5	-28,0	...	-8,2	-13,1	-8,0	...
Al sector privado	44 210,0	42 808,6	34 222,8	...	...	1,0	-3,2	-20,1	...	66,0	79,3	53,8	...
Dinero (M1)	7 909,8	9 111,2	9 264,3	...	...	-9,4	15,2	1,7	...	11,8	16,9	14,6	...
Liquidez en moneda nacional (M2)	42 245,2	45 626,7	37 274,5	...	...	2,5	8,0	-18,3	...	63,1	84,5	58,6	...
Dinero en sentido amplio (M3)	42 245,2	45 626,7	37 274,5	...	...	2,5	8,0	-18,3	...	63,1	84,5	58,6	...
<b>Rep. Dominicana</b>													
Activos monetarios	29 583,0	32 787,9	37 915,3	34 695,8	38 809,8	6,0	10,8	15,6	11,9	33,3	44,0	45,0	45,0
Activos externos netos	6 924,4	11 403,0	12 257,2	13 354,8	13 978,7	10,9	64,7	7,5	4,7	7,8	16,9	16,2	16,2
Activos internos netos	22 658,6	21 384,9	25 658,1	21 341,1	24 831,2	4,6	-5,6	20,0	16,4	25,5	27,1	28,8	28,8
Al sector público	14 502,3	13 021,3	14 330,1	12 523,4	14 089,0	2,9	-10,2	10,1	12,5	16,3	15,9	16,3	16,3
Al sector privado	8 156,3	8 363,6	11 327,9	8 817,7	10 742,2	7,5	2,5	35,4	21,8	9,2	11,2	12,5	12,5
Dinero (M1)	8 278,2	9 710,3	11 926,8	10 315,2	11 936,0	14,6	17,3	22,8	15,7	9,3	13,1	13,8	13,8
Liquidez en moneda nacional (M2)	22 279,9	23 530,1	27 589,4	25 248,9	27 927,5	4,8	5,6	17,3	10,6	25,1	32,0	32,4	32,4
Dinero en sentido amplio (M3)	29 583,0	32 787,9	37 915,3	34 695,8	38 809,8	6,0	10,8	15,6	11,9	33,3	44,0	45,0	45,0

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras preliminares. Para Panamá las cifras son a septiembre.<sup>c</sup> Cifras a mayo, excepto para Costa Rica, cuyas cifras son a febrero.

**Cuadro A23**  
**CARD: tasas de interés nominales y reales, 2015-2022**

	Porcentajes							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 <sup>h</sup>
<b>Tasas de interés activas nominal</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	13,88	11,05	10,72	7,17	7,30	5,95	5,24	4,93
El Salvador <sup>b</sup>	5,90	6,05	6,25	6,36	6,61	6,58	6,20	6,07
Guatemala <sup>c</sup>	13,23	13,10	13,05	12,93	12,74	12,53	12,19	11,94
Honduras <sup>d</sup>	20,66	19,33	19,26	17,80	17,34	17,01	15,97	14,90
Nicaragua <sup>e</sup>	12,03	11,44	10,86	10,90	12,46	11,18	9,62	9,17
Panamá <sup>f</sup>	6,03	6,09	6,34	6,54	6,75	6,61	6,54	6,43
Rep. Dominicana <sup>g</sup>	12,28	13,22	11,23	11,52	11,23	10,21	7,61	8,16
<b>Tasas de interés pasivas nominal</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	6,69	5,18	5,33	5,97	6,03	3,95	3,15	3,16
El Salvador <sup>b</sup>	4,35	4,53	4,56	4,37	4,30	4,19	4,09	4,41
Guatemala <sup>c</sup>	5,47	5,48	5,38	5,18	5,01	4,63	4,14	3,91
Honduras <sup>d</sup>	6,66	5,92	4,69	4,71	4,90	4,69	3,30	2,55
Nicaragua <sup>e</sup>	2,04	1,93	2,49	3,44	5,32	3,92	2,48	2,31
Panamá <sup>f</sup>	1,24	1,16	1,23	1,31	1,63	1,50	1,14	0,44
Rep. Dominicana <sup>g</sup>	6,56	7,18	6,81	6,65	6,56	5,19	2,78	5,02
<b>Tasas de interés activas reales</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	12,97	11,07	8,95	4,84	5,10	5,19	3,45	-1,65
El Salvador <sup>b</sup>	6,68	5,41	5,18	5,22	6,53	6,97	2,64	-0,81
Guatemala <sup>c</sup>	10,59	8,28	8,26	8,85	8,72	9,02	7,60	6,94
Honduras <sup>d</sup>	16,96	16,17	14,74	12,90	12,43	13,09	10,99	6,52
Nicaragua <sup>e</sup>	7,72	7,65	6,75	5,67	6,72	7,23	4,47	-0,02
Panamá <sup>f</sup>	5,88	5,31	5,41	5,73	7,13	8,29	4,83	2,72
Rep. Dominicana <sup>g</sup>	11,34	11,43	7,70	7,68	9,25	6,20	-0,58	-0,98

Cuadro A23 (continuación)

Cuadro A23 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 <sup>h</sup>
<b>Tasas de interés pasivas reales</b>								
Costa Rica <sup>a</sup>	5,84	5,20	3,65	3,67	3,86	3,21	1,40	-3,31
El Salvador <sup>b</sup>	5,12	3,91	3,51	3,24	4,22	4,58	0,60	-2,37
Guatemala <sup>c</sup>	3,01	0,99	0,92	1,38	1,26	1,37	-0,12	-0,73
Honduras <sup>d</sup>	3,39	3,11	0,73	0,35	0,51	1,18	-1,13	-4,93
Nicaragua <sup>e</sup>	-1,88	-1,54	-1,31	-1,44	-0,05	0,23	-2,34	-6,30
Panamá <sup>f</sup>	1,11	0,41	0,35	0,54	2,00	3,10	-0,48	-3,06
Rep. Dominicana <sup>g</sup>	5,68	5,48	3,42	2,98	4,66	1,36	-5,05	-3,85

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Tasa de interés activa negociada en moneda nacional aplicada a la industria por bancos públicos.

Tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica.

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

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

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

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

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

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

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

<sup>h</sup> Cifras a junio.

**Cuadro A24**  
**CARD: indicadores del crédito<sup>a</sup>, 2015-2022**

	Tasas de crecimiento reales							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>b</sup>	2021 <sup>c</sup>
<b>Crédito interno de las sociedades de depósito</b>								
Costa Rica	8,5	4,3	-1,3	-0,4	-7,6	15,8	5,0	-4,7
El Salvador	8,9	2,4	3,9	6,2	7,8	10,6	0,6	-7,0
Guatemala	7,1	-0,4	-4,4	4,3	0,7	4,4	3,8	-5,5
Honduras	4,3	13,1	2,6	8,4	2,9	4,8	12,3	-8,3
Nicaragua	15,7	7,6	2,9	-11,2	-19,9	-14,4	-4,3	-9,6
Panamá	10,2	8,0	10,2	5,6	-3,5	-6,2	...	...
Rep. Dominicana	12,6	5,8	1,8	1,0	6,3	-1,8	8,7	-8,7
<b>Crédito al sector privado de las sociedades de depósito</b>								
Costa Rica	5,3	3,3	-3,9	-0,4	-8,5	4,0	-3,7	-4,7
El Salvador	3,9	4,5	6,0	5,4	7,1	4,9	-3,0	-7,0
Guatemala	9,0	1,7	-4,2	0,6	-1,9	-1,7	8,1	-5,5
Honduras	7,3	10,4	6,1	11,2	3,6	-1,9	9,4	-8,3
Nicaragua	31,5	10,4	11,9	-16,0	-26,8	-13,2	1,8	-9,6
Panamá	9,3	9,2	7,3	4,9	1,0	-1,6	...	...
Rep. Dominicana	2,8	0,7	-2,4	4,3	9,3	6,7	22,7	-8,7

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de cifras oficiales.

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

<sup>c</sup> Cifras a mayo de 2022, con excepción de Costa Rica, cuyas cifras son de febrero del mismo año.





Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)  
Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)  
[www.cepal.org](http://www.cepal.org)