



# Informe Macroeconómico Regional Anual 2018



## CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO

### MIEMBROS TITULARES

Oscar Cabrera Melgar  
Presidente  
Consejo Monetario Centroamericano y  
Banco Central de Reserva de El Salvador

Sergio Francisco Recinos Rivera  
Presidente  
Banco de Guatemala  
Vicepresidente Consejo Monetario  
Centroamericano

Rodrigo Cubero Brealey  
Presidente  
Banco Central de Costa Rica

Wilfredo Cerrato Rodríguez  
Presidente  
Banco Central de Honduras

Leonardo Ovidio Reyes Ramírez  
Presidente  
Banco Central de Nicaragua

Héctor Valdés Albizu  
Gobernador  
Banco Central de la República  
Dominicana

## PRESENTACIÓN

La Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) se complace en presentar el trigésimo tercer Informe Macroeconómico Regional, correspondiente a 2018, con el objeto de brindar un panorama de la situación macroeconómica de los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), incluyendo una descripción de la orientación de las medidas de política monetaria, financiera y cambiaria, adoptadas por los bancos centrales miembros del Consejo durante 2018, así como las perspectivas de corto plazo de las principales variables macroeconómicas.

Este análisis fue elaborado tomando en consideración la información disponible en los bancos centrales miembros del CMCA a abril 2019, así como la evaluación de las principales tendencias macroeconómicas que fueron identificadas y sometidas a discusión a lo largo de 2018.

La Secretaría Ejecutiva desea consignar su agradecimiento a las autoridades económicas de los países de Centroamérica y República Dominicana (CARD), en particular, el apoyo brindado por las autoridades monetarias, así como el tiempo y asistencia del personal técnico de los bancos centrales en el suministro de la información cuantitativa y cualitativa.

Centroamérica, mayo de 2019.

**Secretaría Ejecutiva  
Consejo Monetario Centroamericano**

## Contenido

Resumen Ejecutivo.....	4
I. Entorno Internacional.....	6
II. Crecimiento e inflación.....	11
III. Balanza de Pagos.....	15
IV. Finanzas Públicas.....	19
V. Condiciones Monetarias y Financieras.....	23
VI. Perspectivas Macroeconómicas Regionales y Principales Retos de Política.....	27

## Resumen Ejecutivo

La economía mundial se caracterizó por un menor ritmo de crecimiento, y por un leve repunte de la inflación, la cual no obstante se mantuvo baja. Las bajas presiones inflacionarias fueron causadas, en parte, por la caída en los precios de los productos básicos (commodities) en el último trimestre del 2018.

La actividad económica de la región, en promedio, continuó manteniendo un desempeño relativamente favorable en 2018. Esta registró un crecimiento de 3.8% al cierre del año, inferior a la media de 4.5% de las economías emergentes y en desarrollo, pero levemente superior al promedio mundial (3.6%) y, ciertamente, más destacable que el de América Latina y el Caribe (1%).

La tasa de inflación regional fue de 1.97 % en 2018, la cual equivale a menos de la mitad de la registrada al cierre de 2017 (4.3%). El proceso de desaceleración en el crecimiento de los precios se observó en la mayoría de los países de la región, especialmente durante el último trimestre del año

Al finalizar el año 2018, CARD acumuló un déficit en su cuenta corriente de 1.5% del PIB regional; lo que reflejó un deterioro con respecto al resultado observado el año previo. Sobre este resultado influyeron, entre otros factores, el aumento de las importaciones de bienes (6.9%) debido en gran medida al alza de los precios del petróleo y sus derivados, y el incremento en los pagos por ingreso primario (5.6%), incluyendo la retribución de la inversión extranjera directa.

La región ha transitado paulatinamente hacia balances fiscales más mesurados, pasando de un déficit de 4.2% del PIB en el 2012 a estabilizarse alrededor del 2.7% en los últimos tres años. Lo anterior ha sido resultado de la adopción, en general en todos los países de la zona, de medidas para mejorar la captación de ingresos y contener el gasto público.

A lo largo del 2018 las condiciones financieras continuaron restringiéndose, ocasionando un entorno con menor liquidez y ralentización el crédito. Si embargo, la situación regional ha sido influida, principalmente, por el desempeño financiero en Costa Rica, Guatemala y Nicaragua.

Mucho del entorno externo observado en 2018 prevalecería durante el año 2019 junto con algunos retos domésticos, que no son nuevos, pero que van a adquirir particular relevancia en el futuro cercano para los países de la región. Se presentan riesgos importantes que deben ser atendidos para garantizar la estabilidad de las finanzas públicas y reducir la percepción de riesgo gradualmente. Adicionalmente, las

condiciones climáticas adversas y la vulnerabilidad ante los desastres naturales se mantienen como una de las principales amenazas.

## I. Entorno Internacional

La economía mundial se caracterizó por un menor ritmo de crecimiento, y por un leve repunte de la inflación, la cual no obstante se mantuvo baja. Por ello, el FMI ha moderado sus perspectivas de crecimiento económico, y anticipa que en 2019 un 70% de las economías del mundo se desaceleren. Las bajas presiones inflacionarias fueron causadas, en parte, por la caída en los precios de los *commodities* en el último trimestre de 2018.

En 2018, el crecimiento económico y el comercio mundial se desaceleraron de manera generalizada a la vez que la inflación tuvo un leve repunte reflejando el aumento de la incertidumbre política en muchas de las economías. En efecto, la economía mundial creció un 3.6% en dicho período, por debajo de lo esperado<sup>1</sup> para ese año y del observado en el 2017 (3.8%). Entre los factores que explican esta caída en el crecimiento mundial se destacan: 1) las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos de América (EUA); 2) la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas; y 3) los choques idiosincráticos en algunas economías emergentes (como Argentina, Turquía y China) y avanzadas (Alemania). Estos factores restringieron la liquidez mundial, contribuyendo así a una caída en la confianza del consumidor y en el clima empresarial, especialmente en la segunda mitad del 2018.

Las economías avanzadas crecieron 2.2% en 2018, por debajo del 2.4% del 2017. Esta desaceleración se observó en todas las economías avanzadas, excepto en Estados Unidos, cuyo PIB creció 2.9% (mayor al 2.2% del 2017) gracias a políticas fiscales y monetarias acomodaticias. En contraste, en la Zona Euro, el crecimiento del PIB se ralentizó más de lo esperado (pasando de 2.4% en 2017 a 1.8% en 2018), debido a que las exportaciones se desaceleraron en respuesta a la contracción de la demanda externa y a la apreciación del euro. Por último, en 2018 países como Japón, Reino Unido y Canadá también crecieron por debajo de lo previsto, a tasas de 0.8%, 1.4% y 1.8%, respectivamente, reflejando los efectos de la desaceleración económica mundial, así como otros choques idiosincráticos. Por ejemplo, las negociaciones del Brexit tuvieron un efecto contractivo en el crecimiento del Reino Unido, mientras que desastres naturales y la incertidumbre creada por el conflicto comercial entre Estados Unidos y China afectaron el crecimiento de Japón.

Por su parte, entre las economías emergentes y en desarrollo en 2018 el crecimiento fue más heterogéneo que en las economías avanzadas. En particular, China moderó su crecimiento, pasando de 6.8% en 2017 a 6.6% en 2018, debido a desaceleraciones en el consumo y caídas en algunos componentes del gasto público que fueron parcialmente compensadas por un mayor crecimiento de la inversión fija

---

<sup>1</sup> El WEO abril 2018 anticipaba un crecimiento de 3.9%.

privada. Además, la producción industrial y las exportaciones incidieron a la baja reflejando el menor ritmo del crecimiento global y las disputas comerciales con los Estados Unidos. Por su parte, Argentina y Turquía sufrieron fuertes reducciones en su crecimiento, que pasaron de 7.4% a 2.6% en el caso de Turquía y de 2.7% a -2.5% (recesión) en Argentina, además de una mayor depreciación de sus monedas, debido a fugas de capitales que fueron precipitadas por desequilibrios macroeconómicos (entre ellos, elevados déficits fiscales y de cuenta corriente). Otros países como Brasil y México prácticamente se mantuvieron estancados, con crecimientos de 1.1% y 2.0% en 2018 respectivamente, similares a los observados el año anterior. Este resultado se explica en parte por la mayor incertidumbre política interna.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que este panorama de crecimiento más bajo persista, al menos, hasta la primera mitad del 2019. En particular, el FMI prevé que la economía mundial crezca un 3.3% en 2019, aunque con sesgos a la baja por la incertidumbre resultante de: 1) la disputa comercial China-Estados Unidos, 2) los conflictos geopolíticos en Medio Oriente, entre otros factores. El FMI anticipa que durante la segunda mitad del 2019 la actividad económica se recupere en respuesta a políticas expansivas de las economías avanzadas, las cuales han aprovechado la ausencia de presiones inflacionarias. Esto aliviaría parte de las condiciones de financiamiento y de las presiones cambiarias en las economías emergentes, lo que eventualmente impulsaría el ingreso de capitales y el crecimiento económico de dichas economías. (Ver Cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Perspectivas Económicas Mundiales**  
 Tasa de crecimiento del PIB (en sombreado las proyecciones)

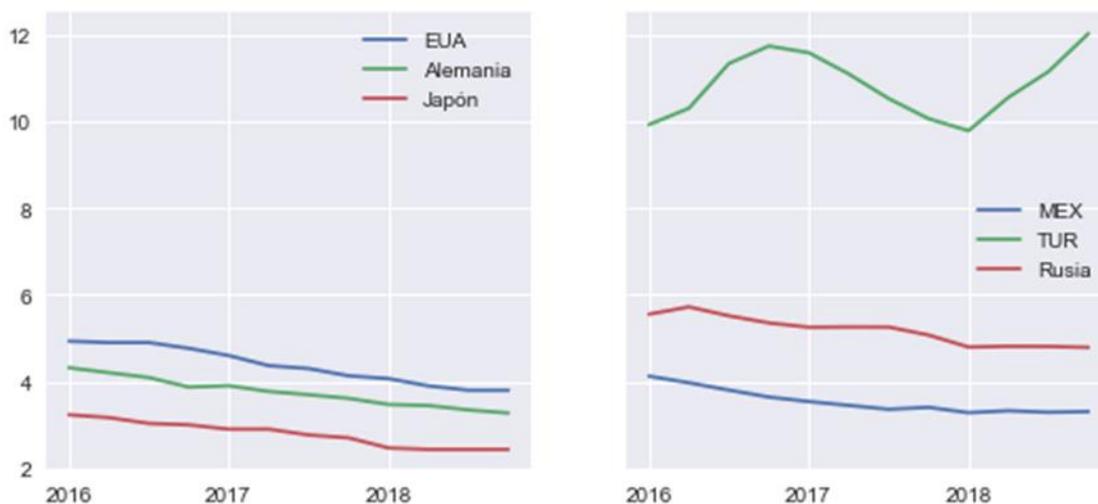
	2017	2018	2019	2020
<b>PIB mundial</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>
<i>Economías Avanzadas</i>	2.4	2.2	1.8	1.7
Estados Unidos	2.2	2.9	2.3	1.9
Zona Euro	2.4	1.8	1.3	1.5
Japón	1.9	0.8	1.0	0.4
Reino Unido	1.8	1.4	1.2	1.4
Canadá	3.0	1.8	1.5	1.9
<i>Economías emergentes y en desarrollo</i>	4.8	4.5	4.4	4.8
India	7.2	7.1	7.3	7.5
Brasil	1.1	1.1	2.1	2.5
China	6.8	6.6	6.3	6.1
Argentina	2.7	-2.5	-1.2	2.2
Turquía	7.4	2.6	-2.5	2.5
México	2.1	2.0	1.6	1.9

**Fuente:** FMI, *World Economic Outlook*. abril de 2019

Pese a la desaceleración de la actividad económica mundial, en 2018 el mercado laboral de las economías avanzadas continuó reflejando poca holgura: se observaron menores tasas de desempleo y de subempleo (por insuficiencia de horas), a pesar de las mayores tasas de participación en la fuerza laboral. Particularmente, en Estados Unidos la tasa de desempleo pasó de 4.1% en 2017 a 3.9% un año después. El desempleo también disminuyó en otras economías como Alemania (3.6% a 3.4%), Reino Unido (4.3% a 4.1%<sup>2</sup>) y Japón (2.8% a 2.4%) (Ver Gráfico 1). Esta baja en la holgura del mercado laboral condujo a un crecimiento en los salarios nominales de estas economías

Por su lado, las economías emergentes reflejaron condiciones más heterogéneas en el mercado laboral. Por ejemplo, la crisis que sufrió Turquía llevó la tasa de desempleo a un 12.0% al cierre de 2018, superior al 10.0% de un año antes. Mientras, México y Rusia mostraron tasas de desempleo más estables.

**Gráfico 1**  
**Países Seleccionados: Tasa de Desempleo**  
Porcentajes



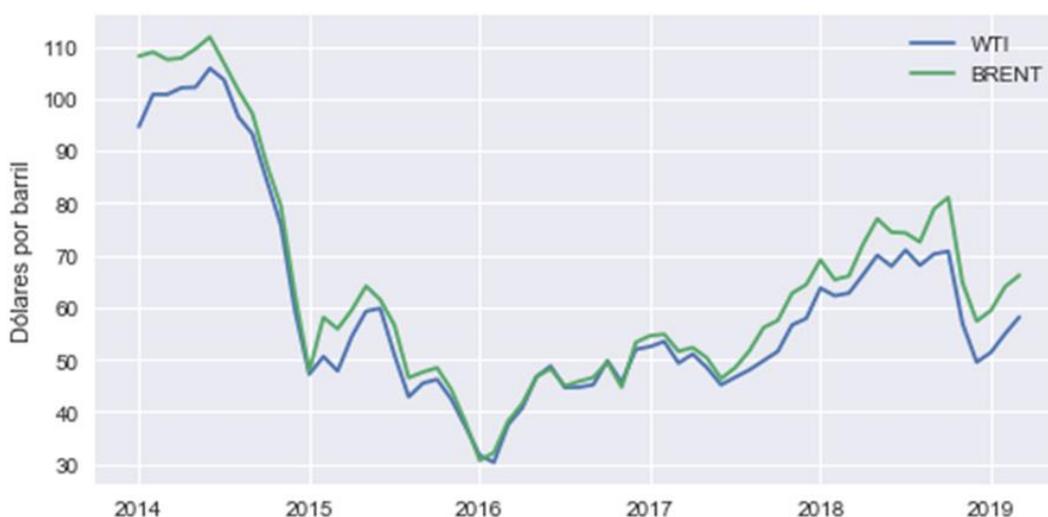
Fuente: FRED

En 2018 la inflación (medida por el IPC) en las economías avanzadas se había acelerado en la primera mitad del año, pero este impulso inicial se revirtió en el cuarto trimestre gracias a la caída en los precios de los *commodities*; así, la inflación cerró a niveles muy similares a los de 2017: por ejemplo, en Estados Unidos pasó de 2.1% en 2017 a 2.4% en 2018, en Japón de 0.5% a 1.0% y en Alemania de 1.7% a 1.9%. Asimismo, la inflación subyacente (aquella que excluye bienes con variaciones de precios más volátiles, como los combustibles y alimentos) se mantiene aún por debajo de los objetivos de inflación para dichas economías.

<sup>2</sup> Promedio simple de tasa de desempleo 2018-T1 al 2018-T3.

Entre los *commodities* que bajaron de precio en el cuarto trimestre de 2018 se destaca el petróleo: el barril de WTI cayó a 59.1 dólares en el último trimestre del 2018 (una caída de 15.3% respecto al trimestre anterior), mientras que el barril de Brent llegó a los 67.7 dólares (caída de 10.0%) (Ver Gráfico 2). Esta caída en el precio del petróleo respondió tanto a factores de oferta — el anuncio de dispensas temporales a las sanciones de Irán para ocho países, entre ellos China e India, así como el crecimiento de la producción de petróleo en los Estados Unidos y en los países de la OPEP— como de demanda —la desaceleración mundial. Otros *commodities* cuyos precios disminuyeron en 2018 son los metales y los bienes agrícolas.

**Gráfico 2**  
**Precio del petróleo**  
Dólares por barril



Fuente: FRED

Los menores precios de *commodities* en el último trimestre de 2018 también influyeron en la inflación de las economías emergentes, aunque su efecto fue contrarrestado por la depreciación cambiaria en algunas de estas economías y por la crisis económica en los casos de Argentina y Turquía.

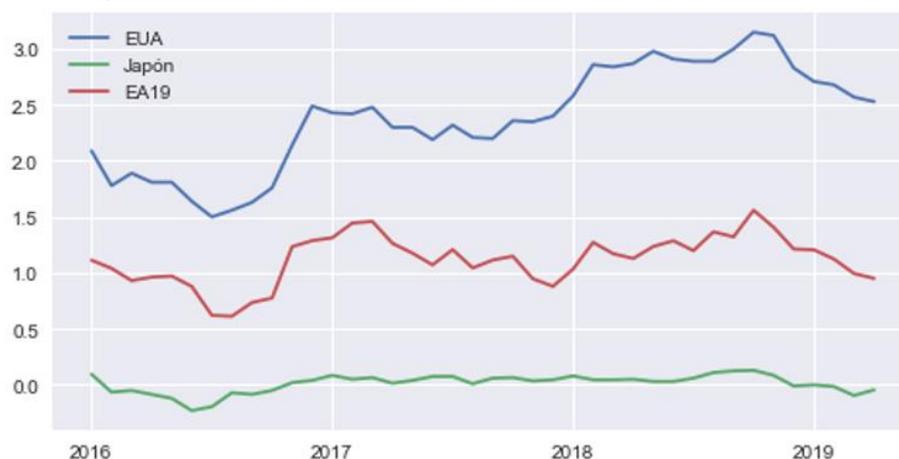
Para 2019, se anticipa un aumento en la inflación mundial, debido a factores de oferta que incrementarían el precio del petróleo, por ejemplo, los recortes de la OPEP. Sin embargo, factores de demanda — una desaceleración del comercio entre China y Estados Unidos por mayores aranceles— podrían contrarrestar y afectar a la inflación a la baja.

La desaceleración económica y la ausencia de presiones inflacionarias en 2018 motivó a las economías avanzadas a frenar la normalización de sus políticas monetarias, moviéndose hacia políticas más acomodaticias. Por un lado, la Reserva

Federal de Estados Unidos pausó el incremento de tasas, y sugirió que no habría más incrementos en el transcurso del año 2019. Por otro lado, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el de Inglaterra también se han movido a políticas más expansivas. En efecto, las tasas de más largo plazo de las economías avanzadas reflejan estas condiciones monetarias más laxas (Ver Gráfico 3).

### Gráfico 3

**Países Seleccionados: Tasas de interés de largo plazo**  
Porcentajes

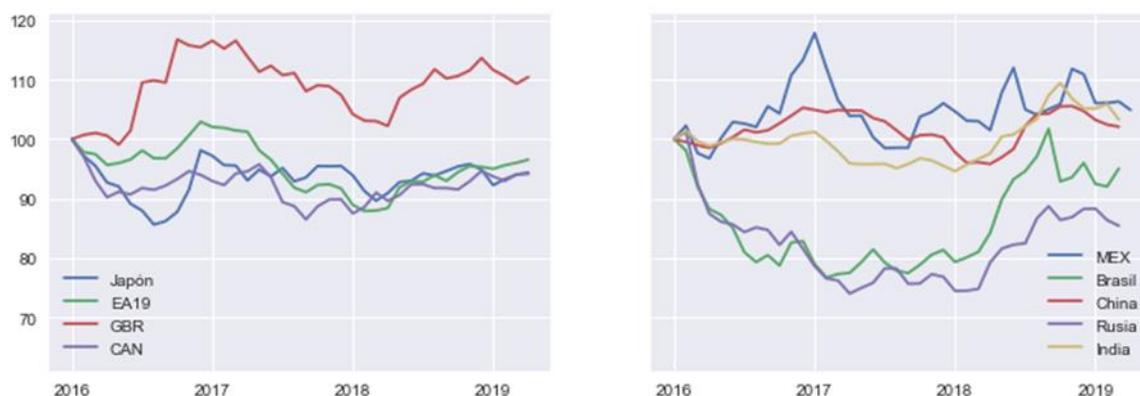


**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la OCDE

Para las economías emergentes, la pausa del proceso de normalización ha propiciado mejoras en las condiciones de financiamiento y ha frenado las presiones en las monedas de estas economías (Ver Gráfico 4). Por su parte, en China ha aumentado el estímulo fiscal y monetario para compensar los efectos negativos del conflicto comercial con Estados Unidos.

### Gráfico 4

**Países Seleccionados: Índices de tipo de cambio nominal**  
Enero 2012 = 100



**Fuente:** OCDE

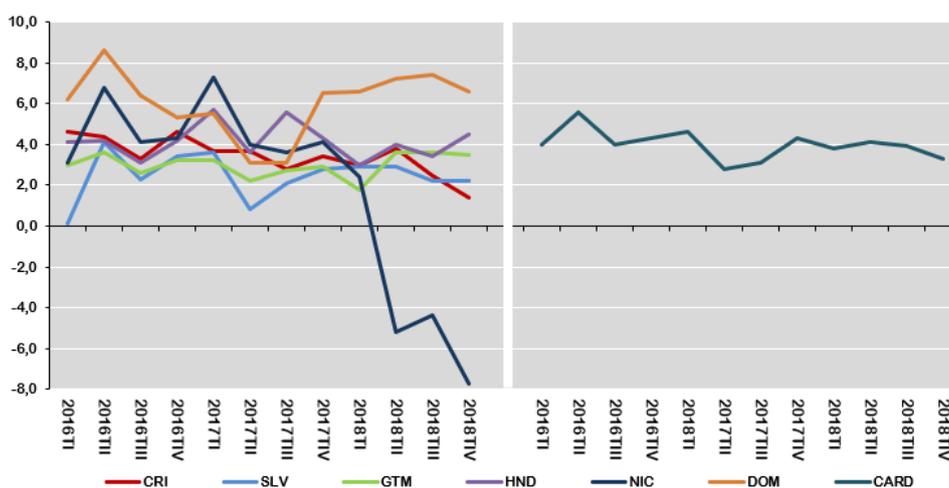
## II. Crecimiento e inflación

Durante 2018 la actividad económica mantuvo su dinamismo y la inflación se desaceleró de manera importante en relación con el año anterior.

La actividad económica de la región, en promedio, continuó manteniendo un desempeño relativamente favorable en 2018. Esta registró un crecimiento de 3.8% al cierre del año, inferior a la media de 4.5% de las economías emergentes y en desarrollo, pero levemente superior al promedio mundial (3.6%) y, ciertamente, más destacable que el de América Latina y el Caribe (1%)<sup>3</sup>.

Al analizar a detalle la evolución del PIB trimestral, es posible observar que se mantiene la tendencia hacia la desaceleración en la tasa de crecimiento que se manifiesta desde finales de 2015 y que ha estado dominada principalmente por la dinámica que ha mostrado Costa Rica, El Salvador y Nicaragua. En el caso de este último, la economía se contrajo en un 3.8% durante 2018, luego de experimentar una tasa de crecimiento promedio superior al 4% anual por casi una década. La caída de la producción se dio a pesar del alto crecimiento en actividades como explotación de minas y canteras, agricultura, y pecuario, debido a una fuerte contracción de los servicios de Hoteles y Restaurantes, Comercio, Transporte y Comunicaciones, Construcción, e Intermediación financiera. (Ver Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**CARD: Actividad Económica**  
Variación Interanual del PIB Trimestral



Fuente: Elaboración propia con base en datos de [SIMAFIR](#).

A nivel de países se incrementó de manera importante la dispersión en el comportamiento del crecimiento de la actividad económica. Los resultados de la

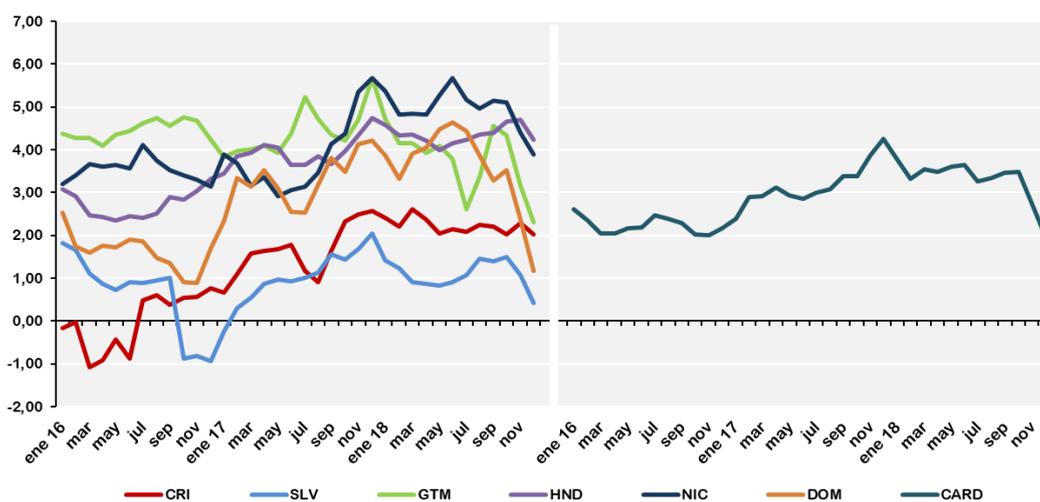
<sup>3</sup> Fondo Monetario Internacional. [World Economic Outlook Database. Abril 2019](#)

región se observaron en un rango entre -3.8% y 7%. La República Dominicana registró la mayor tasa de crecimiento económico en la región con un 7%; seguida por Honduras (3.7%) y Guatemala (3.1%). Exceptuando el caso de Nicaragua, cuya producción se contrajo en 2018, las economías centroamericanas de menor crecimiento fueron Costa Rica (2.7%) y El Salvador (2.5%). Aunque ambos países mostraron tasas de crecimiento muy similares, los resultados responden a realidades económicas muy diferentes. El Salvador se mantiene en una fase de crecimiento relativamente estable desde el tercer trimestre de 2016, por encima de su potencial, mientras que Costa Rica mostró una desaceleración por segundo año consecutivo y alcanzó la tasa de crecimiento económica más baja del último quinquenio.

La inflación regional finalizó con una tasa de 1.97 % en 2018, la cual equivale a menos de la mitad que la registrada al cierre de 2017 (4.3%). El proceso de desaceleración en el crecimiento de los precios se observó en la mayoría de los países de la región, especialmente durante el último trimestre del año (Ver Gráfico 6).

Durante la mayor parte del período (de enero a octubre) la inflación se mantuvo relativamente estable, alrededor de 3.5% en promedio. Sin embargo, este comportamiento es un reflejo más de la agregación de los efectos propios de la dinámica de la inflación en cada uno de los países, toda vez que no se evidenció un comportamiento relativamente homogéneo a lo largo de la región.

**Gráfico 6**  
**CARD: Inflación**  
variación interanual del IPC



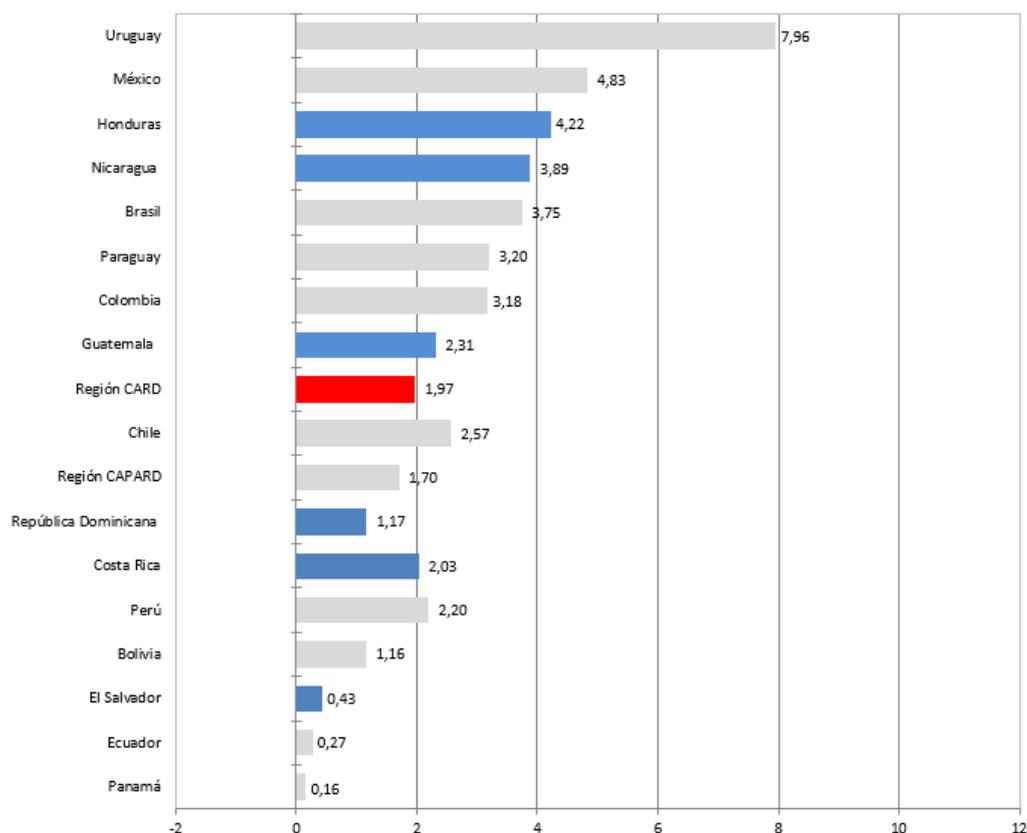
Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMA.](#)

Las menores tasas de inflación al cierre de 2018 se registraron en El Salvador (0.4 %) y República Dominicana (1.2%). El resto de los países alcanzaron una inflación superior al 2%; Costa Rica y Guatemala valores de 2% y 2,3% respectivamente,

mientras que Honduras y Nicaragua terminaron el año con variaciones interanuales del IPC cercanas al 4%.

Al comparar las tasas de inflación regional con las de otros países de América Latina, los resultados, reflejaron una mejora en relación con el año anterior. El Salvador, Costa Rica y la República Dominicana se mantuvieron entre los primeros siete lugares del ranking, mientras que Guatemala mejoró su posición relativa (Ver Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
**CARD: Inflación**  
Variación Interanual del IPC

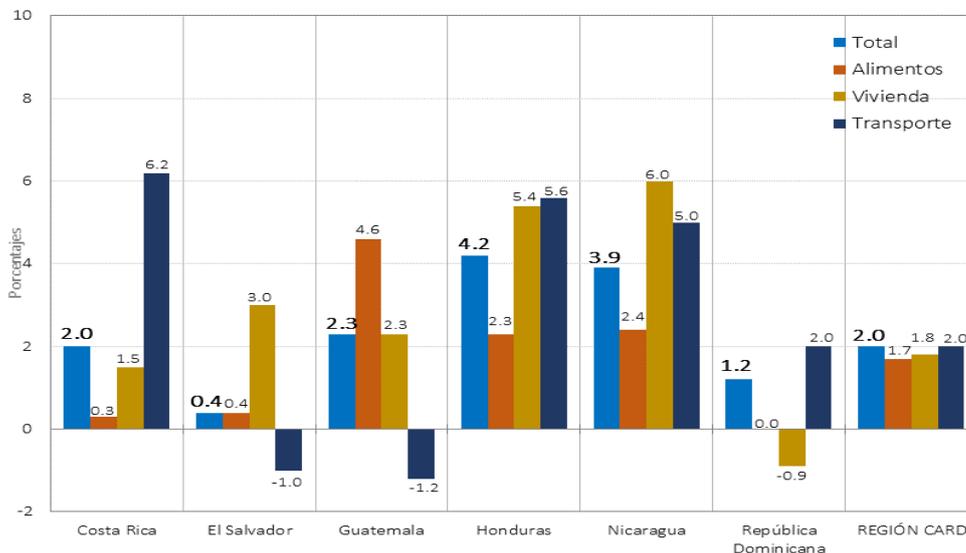


**Fuente:** [Reporte Mensual de Indicadores de Coyuntura de la Economía Internacional. SECMCA.](#)

El comportamiento de los precios asociados a los diferentes rubros del consumo de las familias presentó un patrón diferente al observado en 2017. En 2018, la relativa estabilidad observada en el comportamiento de los precios durante la mayor parte del año estuvo asociada principalmente a efectos compensatorios entre los rubros de Alimentos y Transporte, particularmente asociados al comportamiento de estos grupos en Guatemala y Nicaragua. La importante corrección de la tendencia en diciembre se debió principalmente al impacto de la variación interanual de los precios del grupo

de transportes en El Salvador, Guatemala y la República Dominicana, la cual registró valores negativos (Ver Gráfico 8).

**Gráfico 8**  
**CARD: Contribución de los grupos a la inflación interanual**  
Diciembre, 2018



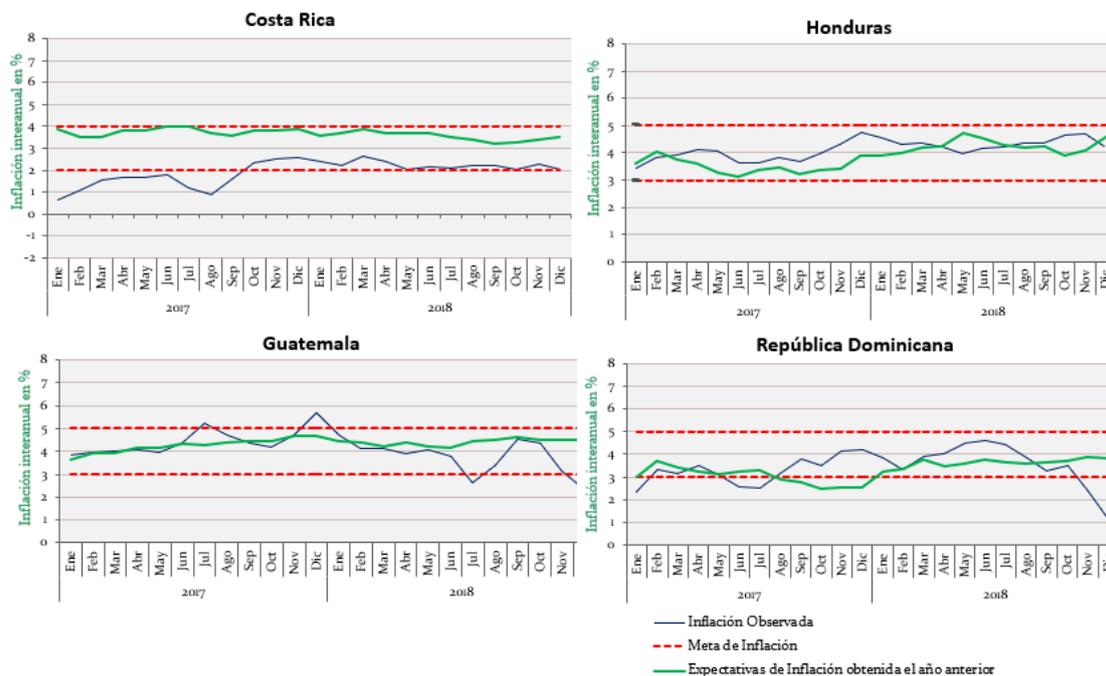
**Fuente:** [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA.](#)

Los países de la región continuaron apoyando esquemas de política monetaria orientados hacia la estabilización de la inflación durante 2018. Las expectativas<sup>4</sup> de los agentes económicos tendieron a mantenerse ancladas en torno a los rangos meta establecidos por los bancos centrales de la región, tal y como se muestra en el Gráfico 9. La continuidad de esta dinámica de las expectativas es un elemento positivo para los bancos centrales pues, si las expectativas no estuvieran bien ancladas, los choques internos a los precios se trasladarían con mayor rapidez hacia la inflación total.

<sup>4</sup> Solamente se dispone de encuestas mensuales de expectativas de inflación para Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana.

**Gráfico 9****CARD: Expectativas de Inflación**

Expectativas obtenidas en las encuestas del mismo mes del año anterior

Fuente: [Reporte Mensual de Inflación Regional. SECMCA.](#)**III. Balanza de Pagos**

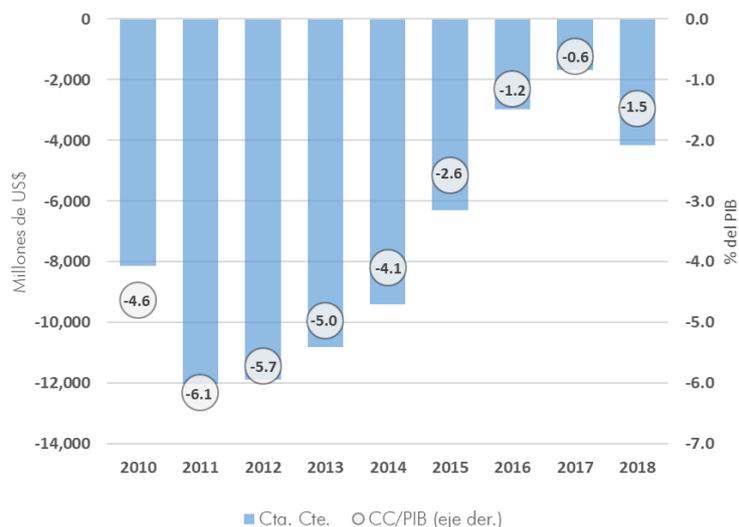
La cuenta corriente se deterioró a causa del empeoramiento de los términos de intercambio

Al finalizar el 2018 CARD acumuló un déficit en su cuenta corriente de US\$4,149 millones (1.5 por ciento del PIB regional); lo que reflejó un empeoramiento con respecto al resultado observado el año previo, cuando se dio un déficit US\$1,673 millones (0.6 por ciento del PIB regional). El aumento de las importaciones de bienes (6.9%) debido en gran medida al alza de los precios del petróleo y sus derivados, y el incremento en los pagos por ingreso primario (5.6%), esencialmente a la retribución de la inversión extranjera directa incidieron, entre otros factores, en el resultado de la cuenta corriente de la región (Ver Gráfico 10).

El Salvador obtuvo el mayor déficit en cuenta corriente como porcentaje de su PIB (4.8%), superior al observado el año anterior (1.9% del PIB), lo cual se atribuye al comportamiento presentado por las importaciones de bienes que crecieron 12.2% en 2018. Por el contrario, Nicaragua, a pesar del deterioro de los términos de intercambio, finalizó el 2018 con un superávit en la cuenta corriente de 0.6% del PIB (-4.9% del PIB en 2017), el cual se originó como resultado de varios factores tales como la reducción de la absorción interna de la economía que dio lugar a una menor demanda de bienes importados reflejando el ajuste del sector privado ante la crisis

interna; la recuperación del volumen de las exportaciones a partir de agosto de 2018 y el incremento en el ingreso de remesas familiares, entre otros.

**Gráfico 10**  
**CARD: Cuenta Corriente**  
a diciembre de cada año

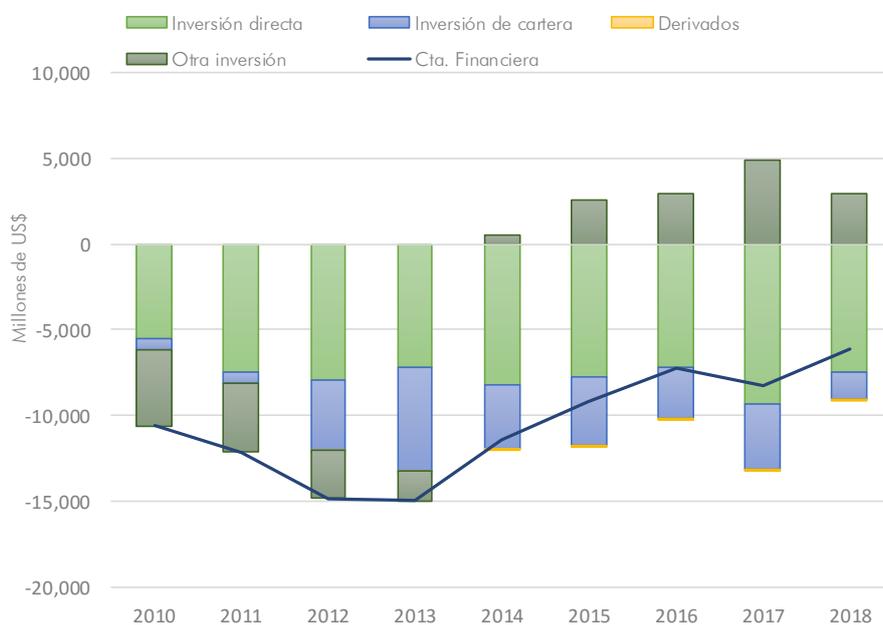


**Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas**

El flujo de remesas hacia CARD creció en 10.1% en 2018 hasta alcanzar los US\$27,648 millones, y fue liderado por Guatemala, con un ingreso de US\$9,383 millones (12.2% de crecimiento). El fuerte incremento en 2018 se debió principalmente al robusto crecimiento de la economía estadounidense y de su mercado laboral, pues ahí es donde reside la mayoría de los migrantes de la región. También se observó una mejora de los fundamentos económicos de España, la segunda economía anfitriona de emigrantes de CARD.

La cuenta capital registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$356 millones mientras que la cuenta financiera contabilizó entradas netas de capitales por US\$6,083 millones. Lo anterior como efecto del incremento neto de pasivos de los países de CARD, básicamente de inversión extranjera directa y emisión de títulos de deuda de los gobiernos de la región, que se compensaron en parte por el aumento de activos de otra inversión (salidas de capital). No obstante, la entrada de recursos de la cuenta financiera fue inferior en US\$2,202 millones que lo observado en el año previo (Ver Gráfico 11).

**Gráfico 11**  
**CARD: Cuenta Financiera**  
 a diciembre de cada año

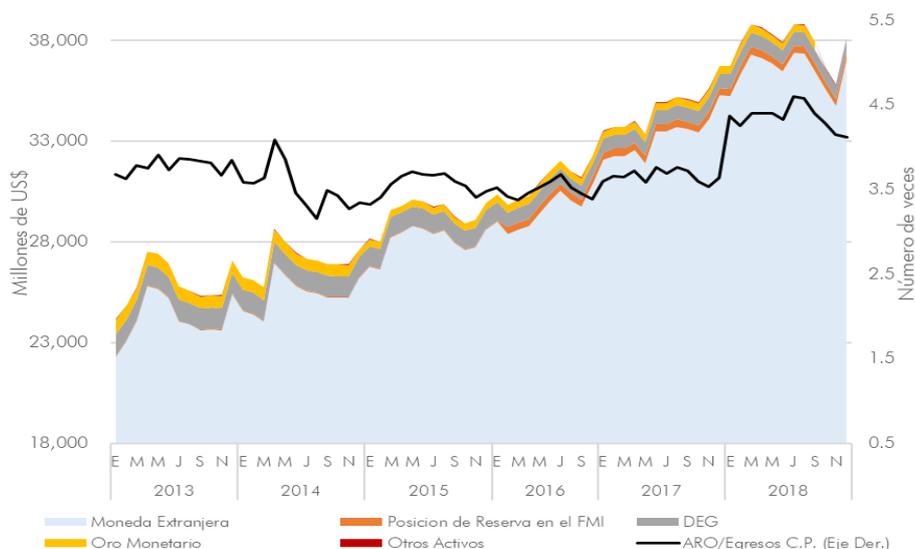


Nota: el signo negativo denota una entrada de recursos por aumento de pasivos externos y/o disminución de activos externos.

**Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas**

Como resultado de las transacciones de la balanza de pagos, la región acumuló US\$1,735 millones de activos de reserva oficiales (ARO) al finalizar el 2018, monto menor a la registrado durante el mismo lapso de 2017 (US\$4,369 millones) debido a las mayores presiones de financiamiento de la cuenta corriente. Dicha acumulación de ARO se traduce en un saldo de US\$37,898 millones a diciembre de 2018, y con ello se cubre en 4.4 veces el servicio de la deuda externa pública de corto plazo (doce meses) (Ver Gráfico 12).

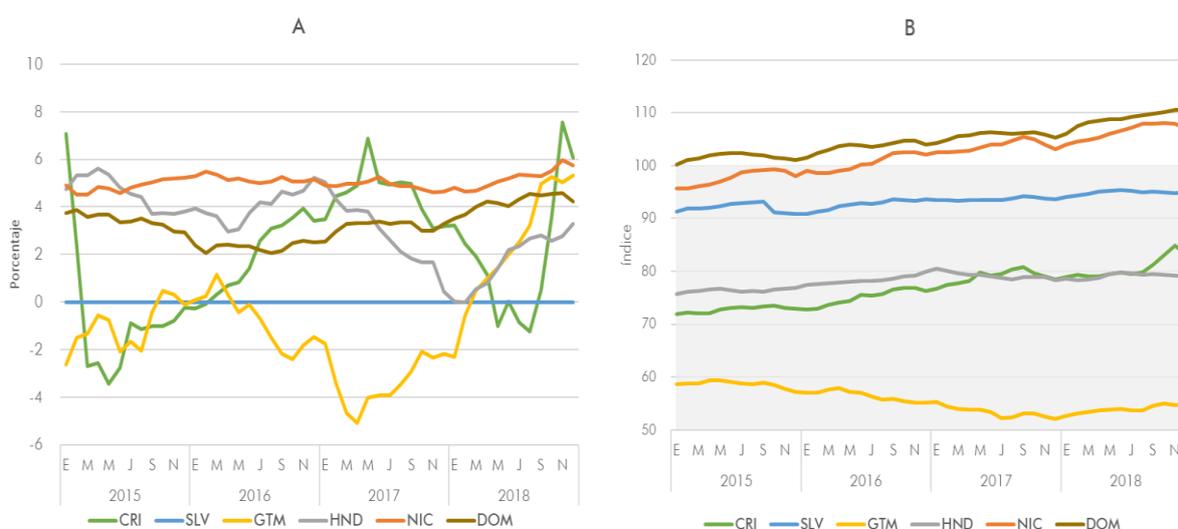
**Gráfico 12**  
**CARD: Activos de Reserva Oficiales (ARO)**  
 Millones de US\$ y Cobertura de Servicio de Deuda



**Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas**

En lo concerniente a los tipos de cambio, todos los países registraron depreciación nominal. Costa Rica y Nicaragua mantuvieron los ritmos más acelerados de depreciación en la región a lo largo de 2018; mientras que Guatemala y Honduras presentaron un episodio de apreciación nominal durante el primer trimestre, asociado a los mayores flujos de remesas familiares recibidos (Ver Gráfico 13).

**Gráfico 13**  
**CARD: Tipos de Cambio**  
 Panel A: ITCER Bilateral EUA (2000=100)  
 Panel B: Nominal (variación interanual)



**Fuente: Reporte de Tipo de Cambio Real, SECMCA.**

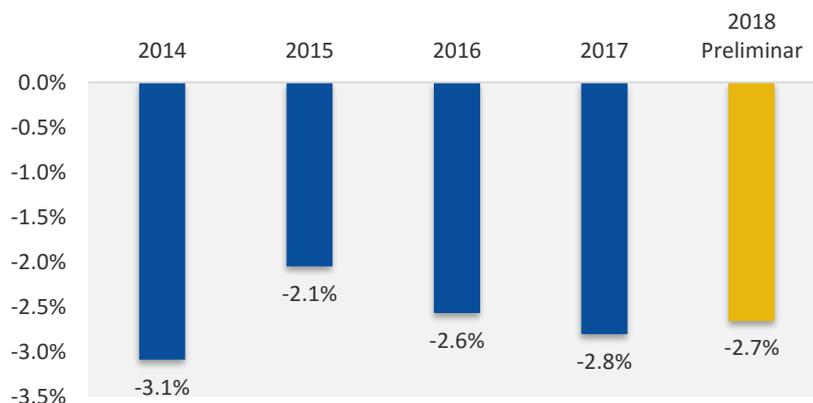
En tanto la combinación de bajas tasas de inflación y las variaciones del tipo de cambio nominal de sus monedas nacionales contribuyeron a que la mayoría de los países de CARD registraran una mayor depreciación del tipo de cambio real. En ese sentido, el índice de tipo de cambio real bilateral con los EUA. para los países de la región mostró una depreciación más acelerada en comparación con lo observado en 2017.

#### IV. Finanzas Públicas

En años recientes la región ha logrado estabilizar su déficit fiscal, no obstante, persisten riesgos externos y condiciones políticas al interior de los países que podrían ejercer presión sobre las finanzas públicas en el corto plazo.

La región ha transitado paulatinamente hacia balances fiscales más mesurados, pasando de un déficit de 4.2% del PIB en el 2012, a estabilizarse alrededor del 2.7% en los últimos tres años (Ver gráfico 14). Lo anterior ha sido resultado de la adopción, en general en todos los países de la zona, de medidas para mejorar la captación de ingresos y contener el gasto público.

**Gráfico 14**  
**CARD: Resultado Financiero del Gobierno Central 2018 región**  
Porcentaje del PIB



**Fuente:** Elaboración propia con base en datos de SIMAFIR.

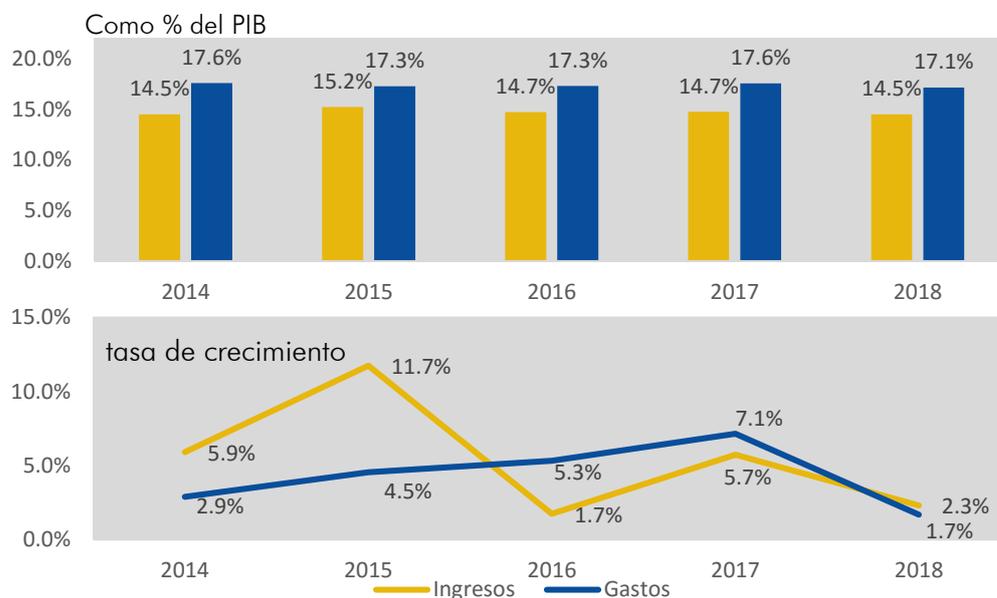
En específico, respecto a la generación de ingresos, la mayoría de los países han realizado esfuerzos para mejorar la recaudación, ya sea aumentando las tasas impositivas, ampliando la base tributaria o mejorando la administración tributaria, traduciéndose en mayores tasas de crecimiento observadas en los ingresos del gobierno central, pero que han decaído a través de los años, pasando de 11.7% en el 2015 a 2.3% para el 2018 (Ver gráfico 15). Dado lo anterior, los ingresos totales

del Gobierno Central de la región se han mantenido en un nivel de 14.5% del PIB, mientras que la presión tributaria alcanzó el 13.5%<sup>5</sup>.

### Gráfico 15

#### CARD: Comportamiento de Ingresos y Gastos totales del Gobierno Central

Porcentaje del PIB y Tasas de Crecimiento



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SIMAFIR

En cuanto al comportamiento de gasto del gobierno central, este mostró entre los años 2014-2017 una tendencia alcista, alcanzando su cúspide en el año 2017 con una tasa de crecimiento de 7.1% (gráfico 15). No obstante, esta tendencia se revirtió para el año 2018, registrándose una expansión de apenas 1.7%, siendo inclusive menor a la inflación de la región (1.97% a diciembre). Lo anterior es explicado, en alguna medida, por las decisiones tomadas hacia la contención de gasto, por ejemplo, en la remuneración y contratación de empleados, así como recortes en la adquisición neta de activos no financieros (gasto de capital).

La moderación observada en el comportamiento del gasto del gobierno central ha permitido que este se mantenga en una relación gasto/PIB levemente mayor al 17%, siendo menor a lo registrado en otras latitudes. Sin embargo, el servicio de la deuda pública, en específico el pago de intereses, ha requerido de una mayor cantidad de recursos lo cual reduce el espacio de maniobra de la política fiscal en la región (Ver Cuadro 2).

<sup>5</sup> Sin incluir aportes a la seguridad social

**Cuadro 2****CARD: Pago de intereses como proporción de los ingresos totales Gobierno Central**

Porcentajes

Año	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana
2014	18.3%	15.1%	12.6%	8.1%	5.2%	16.5%
2015	19.1%	15.2%	14.4%	10.2%	5.2%	13.9%
2016	19.2%	15.2%	13.4%	11.9%	5.7%	18.3%
2017	21.6%	16.0%	13.3%	16.1%	5.9%	18.2%
2018	24.8%	17.5%	13.6%	20.7%	6.5%	18.3%

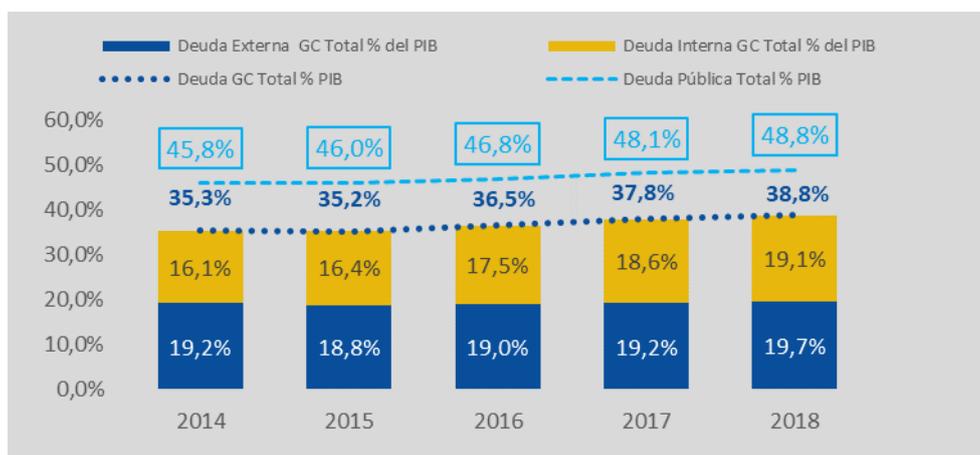
**Fuente:** Elaborado en base a datos obtenidos de los Bancos Centrales/Ministerios de Hacienda de la región

## Deuda pública y riesgo-país

Respecto a la deuda Pública del Gobierno Central de la región CARD, esta se mantiene por debajo del 40% del PIB, aunque ha tenido un comportamiento creciente en los últimos cinco años, pasando de un 35.3% del PIB (USD 81,138.3 MM) en el año 2014 a 38.8% (USD 109,718.3 MM) para el año 2018. Sin embargo, se mantiene por debajo de la media de Latinoamérica la cual, según datos de la CEPAL, ronda el 41% del PIB (deuda bruta del gobierno Central).

**Gráfico 16****CARD: Deuda Pública Total y del Gobierno Central (GC)**

Porcentaje del PIB



**Fuente:** Elaboración Propia con base en datos de SIMAFIR

A partir de los datos fiscales que presenta la región se podría entender que la situación fiscal, en términos de deuda pública, se percibe menos riesgosa en la región CARD en comparación a otras latitudes, en específico al compararse al promedio de las economías emergentes. Sin embargo, esto es parcialmente cierto, ya que a nivel de

países las percepciones de riesgo son disímiles, como se muestra en el siguiente cuadro.

### Cuadro 3

#### CARD: Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

Diciembre 2017-2018

País / Rating	Moody's		Fitch		S&P	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Costa Rica	Ba2 negativa	B1 negativa	BB estable	BB negativa	BB- negativa	BB- negativa
El Salvador	Caa1 estable	B3 estable	B- estable	B- estable	CCC+ estable	B- estable
Guatemala	Ba1 estable	Ba1 estable	BB estable	BB estable	BB- estable	BB- estable
Honduras	B1 estable	B1 estable	n.c.	n.c.	BB- estable	BB- estable
Nicaragua	B2 positiva	B2 estable	B+ estable	B- negativa	B+ estable	B- negativa
República Dominicana	Ba3 estable	Ba3 estable	BB- estable	BB- estable	BB- estable	BB- estable

**Fuente:** <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moodys.com>; <http://www.standardandpoors.com>  
**n.c. : no calificado.**

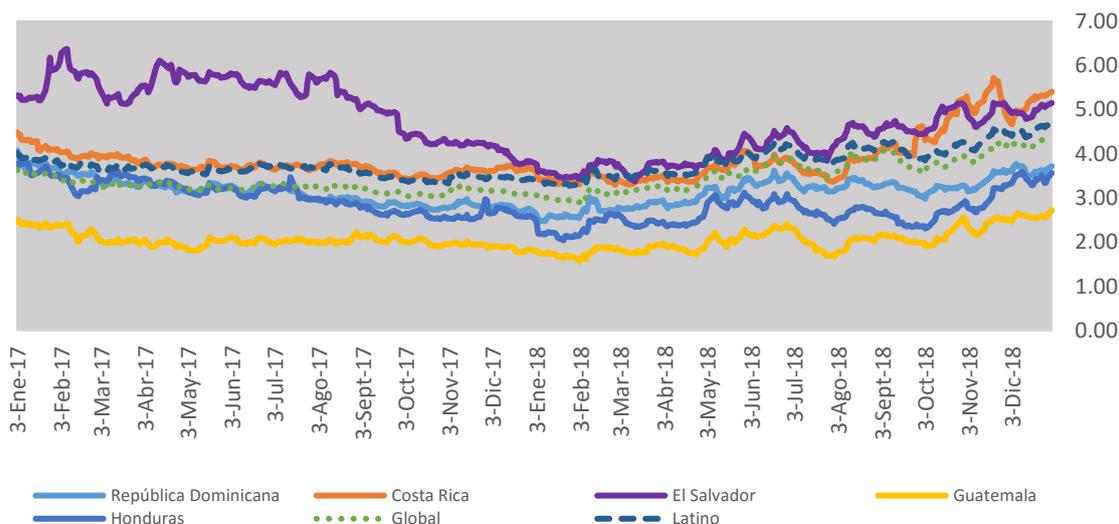
Como se observa, existen países de la región cuya percepción de riesgo se incrementó durante el año 2018. Tal es el caso de Costa Rica que, a pesar de haber aprobado una reforma fiscal al final del año, no pudo evitar que las agencias, como es el caso de Moodys, redujera su calificación de riesgo. Esto quedó manifestado en el diagnóstico que divulgó dicha agencia, en la cual reveló a grandes rasgos que el gobierno costarricense mantendrá presiones importantes para seguir aumentando su endeudamiento en los próximos años, esto sumado a que su capacidad de pago se verá limitada en un entorno de menor crecimiento económico.

Por su parte Nicaragua, también tuvo revisiones hacia la baja en sus calificaciones de riesgo. Esto debido a que el conflicto político interno que surgió desde abril de 2018 desencadenó una contracción económica significativa, aumentando de forma considerable su déficit fiscal, esto frente a restricciones crecientes para obtener financiamiento tanto externo como interno, siendo esta una situación que posiblemente persistirá durante el año 2019.

Un caso a destacar es el de El Salvador, siendo el único país de la región que obtuvo una mejora considerable en su calificación de riesgo, esto debido principalmente a que se logró alcanzar un acuerdo en la asamblea legislativa para aprobar el presupuesto general de la república para el ejercicio 2019, que incluye el pago de alrededor de USD 800 mm de Eurobonos que vencen en diciembre de 2019, disipando así los temores de un nuevo episodio de impago como el que se dio en el año 2017.

Por su parte, el resto de los países de la región: Guatemala, Honduras y República Dominicana, mantienen sus calificaciones de riesgo invariables según lo publicado por las principales agencias (S&P, Moody's, Fitch), siendo consistente con el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), que muestra para estos tres países un riesgo menor inclusive que el promedio global y latinoamericano.

**Gráfico 17**  
**Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)**  
Información mensual 2017-2018



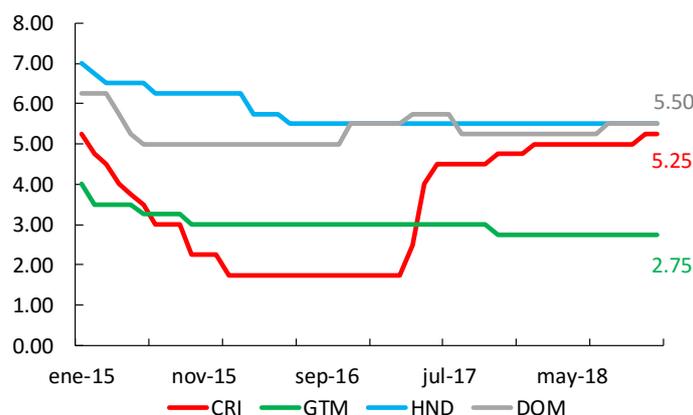
**Fuente: Elaboración Propia con base en datos Invenómica/JPMorgan**

## V. Condiciones Monetarias y Financieras

Se mantuvo la moderación en un entorno de menor liquidez.

En el 2018, las condiciones financieras externas fueron favorables, debido al cambio en la normalización de la política monetaria de los principales países desarrollados, quienes mantuvieron una política expansiva. Sin embargo, en la región, entre los países con meta de inflación Costa Rica y República Dominicana incrementaron sus respectivas tasas de política monetaria (TPM). En Costa Rica la TPM pasó de 1.75% en abril 2017 a 5.25% en noviembre 2018, incremento que tiene como objetivo restituir el premio por ahorrar en colones aunado al riesgo de que mayores expectativas de variación del tipo de cambio se transmitan a los precios internos; y en República Dominicana, la tasa pasó del 5.25% al 5.50% en julio 2018, manteniéndose hasta la fecha en ese nivel, motivado en ese momento principalmente por la presiones al alza de su inflación, como consecuencia del precio del petróleo y de las presiones de su demanda interna (Ver Gráfico 18).

**Gráfico 18**  
**CARD: Tasa de Política Monetaria**  
Porcentaje

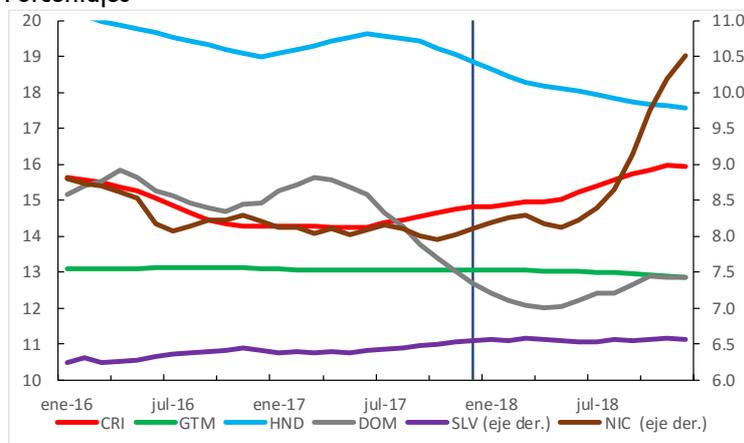


**Fuente:** Elaboración propia con base en datos de SIMAFIR

En cuanto la evolución de las tasas de interés activas de los sistemas bancarios de CARD, a lo largo del 2018, se observa una tendencia al alza en Costa Rica y en menor medida en El Salvador. La tendencia alcista de la tasa en Costa Rica está explicada por su política monetaria más restrictiva, aunado al aumento en la depreciación esperada de su tipo de cambio.

En el caso de Guatemala, la tasa de interés ha tenido un comportamiento estable, coherente con su política monetaria invariable. En República Dominicana, en el primer semestre la tasa de interés continuó con una tendencia a la baja, la cual se revirtió en el segundo semestre, motivado por el incremento de la TPM. En Honduras, la tasa ha tendido a descender, efecto a la menor prima por riesgo. Mientras que en Nicaragua su situación política ha provocado un mayor riesgo que explica el incremento en la tasa a partir del segundo semestre (Ver gráfico 19).

**Gráfico 19**  
**CARD: Evolución de la tasa de interés activa nominal\***  
Porcentajes



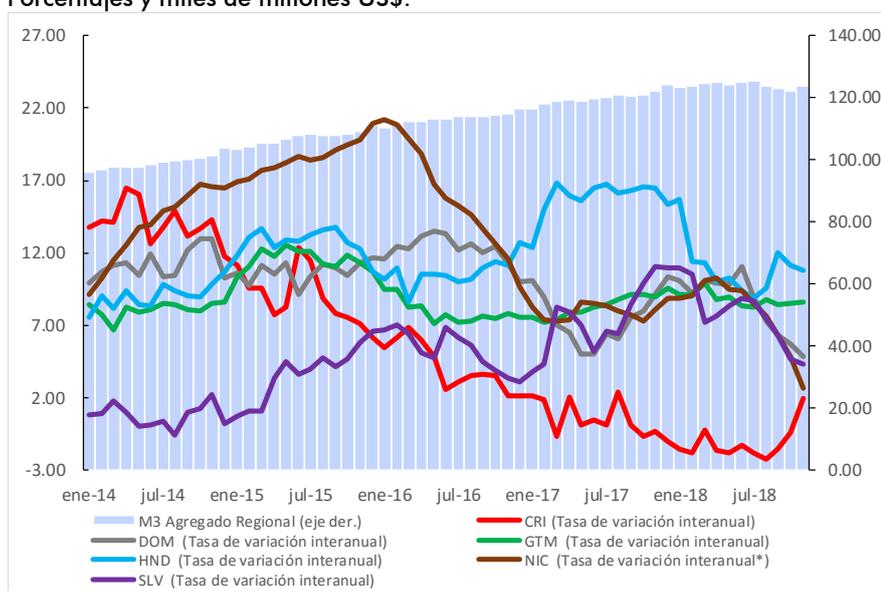
**Nota \*:** Media móvil a 6 meses de la tasa de interés activa nominal en frecuencia mensual.

**Fuente:** SECMA. Reporte Ejecutivo Mensual.

Por otro lado, la tasa de crecimiento de los agregados monetarios más amplios (M3) mostró un comportamiento similar en los casos de El Salvador, República Dominicana y Nicaragua, caracterizado por una desaceleración a partir del segundo semestre; mientras en Guatemala el M3 se ha mantenido creciendo de manera estable en torno a un 9.0%. En Honduras el crecimiento del M3 se desaceleró hasta el tercer trimestre 2018, recuperándose en el último, alcanzando una variación en torno al 11.0%, siendo la mayor expansión de la región. Se destaca el comportamiento del M3 en Costa Rica, que a partir de octubre 2017 mostró una desaceleración constante, que se revirtió para el mes de agosto 2018, registrando una recuperación significativa que se ha mantenido hasta el cierre del año (Ver gráfico 20).

**Gráfico 20**

**CARD: tasa de crecimiento interanual del M3 y agregado monetario regional**  
Porcentajes y miles de millones US\$.

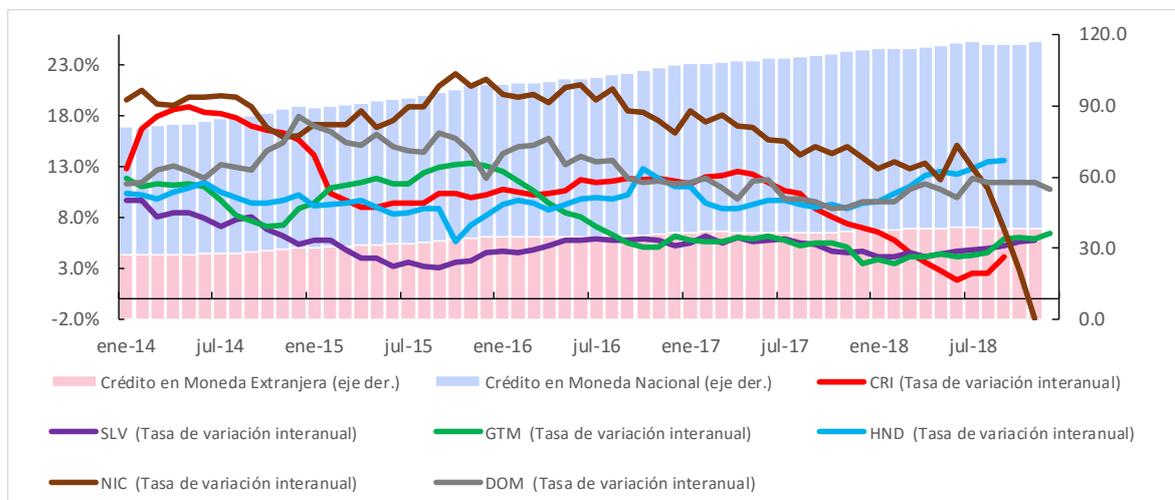


**Fuente:** SECMCA Reporte Ejecutivo Mensual

Con respecto al crédito otorgado por las Otras Sociedades de Depósitos (OSD), en el 2018, Honduras y República Dominicana fueron los países en la región donde el crédito tuvo mayor dinamismo; en Honduras el crédito pasó de crecer a una tasa interanual del 9.0% a una tasa del 13.0%, mientras en República Dominicana, el crédito se mantuvo creciendo a un ritmo estable, en torno a una tasa interanual del 10.0%. En el caso de El Salvador, el crédito creció a una tasa en torno al 6.0% a lo largo del año, mientras en Guatemala, el crédito se ralentizó durante el primer semestre, aunque luego se recuperó mostrando un comportamiento similar al del 2017, el cual es menor si se compara con el ritmo mostrado entre los años 2012 y 2016. En Costa Rica, por su parte, el crédito ha tendido a desacelerarse, principalmente el otorgado en moneda extranjera, sin embargo, en el último trimestre esa tendencia se frenó, mostrando un ritmo de crecimiento débil pero estable. Finalmente, en Nicaragua, donde el crédito había presentado las mayores tasas de crecimiento interanuales en la región, en el 2018 ha tendido a desacelerarse principalmente como consecuencia de su situación política actual (Ver gráfico 21).

**Gráfico 21****CARD: Crédito de las OSD**

Millones de EUA\$ y tasa de crecimiento interanual

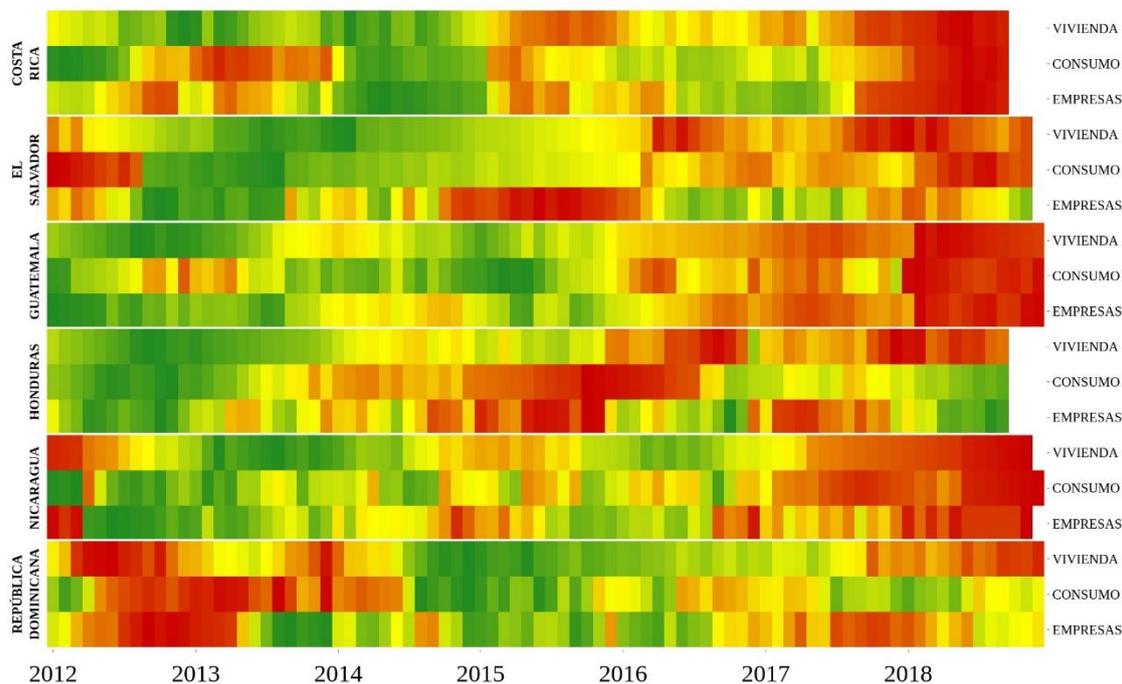
**Fuente: SECMCA Reporte Ejecutivo Mensual**

Reforzando lo anterior, el Gráfico 22 muestra el mapa de calor del crédito otorgado por las OSD por país y según destino, este gráfico permite comparar la evolución del crédito en el 2018 con respecto a su comportamiento en los últimos años. Para el caso de Honduras y República Dominicana, el gráfico muestra que el dinamismo del crédito se debe al destinado a Consumo como a Empresas, los cual ha compensado el debilitamiento en el ritmo del crecimiento del crédito en Vivienda. En el caso de El Salvador, el crédito destinado a Empresas es el que ha tenido un mejor desempeño, compensando la ralentización de crédito en Consumo y Vivienda. Finalmente, en Costa Rica, Guatemala y Nicaragua, se observa que la ralentización del Crédito ha ocurrido en los tres destinos. Es destacable en Nicaragua que la ralentización del crédito ha sido más intensa en los destinos de Consumo y Vivienda en comparación al de Empresa.

En conclusión, a nivel regional a lo largo del 2018 las condiciones financieras continuaron restringiéndose, ocasionando un entorno con menor liquidez y ralentización el crédito. Si embargo, la situación regional ha sido influida, principalmente, por el desempeño financiero en Costa Rica, Guatemala y Nicaragua, el primero resultado de su situación fiscal, presiones sobre su tipo de cambio y su política monetaria contractiva, en la segunda a la ralentización en el crédito, y el tercero, debido a su situación política interna.

**Gráfico 22****CARD: Mapa de Calor del crecimiento del crédito de las OSD por país y destino.**

Millones de EUA\$ y tasa de crecimiento interanual

**Fuente: SECMCA Reporte Ejecutivo Mensual****VI. Perspectivas Macroeconómicas Regionales y Principales Retos de Política**

Durante 2018, nuevamente la economía regional mostró un desempeño superior al observado en otras regiones del globo, especialmente al de América Latina en su conjunto. No obstante, a diferencia del año precedente, se observó una mayor divergencia en las tasas de crecimiento y las tendencias de la actividad económica entre los países que la integran.

No cabe duda de que el conflicto interno que se manifestó en Nicaragua afectó negativamente la dinámica de la región, principalmente a través del canal comercial, pues se vieron alteradas las cadenas logísticas entre el Triángulo Norte y la parte sur de la región. Como parte de este panorama, también debe destacarse que la región se vio inmersa en la corriente de desaceleración de la economía mundial, la cual también estuvo condicionada por fuertes elementos de incertidumbre ocasionados por el enfrentamiento comercial entre China y los Estados Unidos, los efectos esperados de las políticas monetaria, fiscal y migratoria en este último país y el resurgimiento de focos de tensión geopolítica alrededor del mundo.

Las perspectivas en materia de precios al consumidor, con base en las metas de inflación de los países miembros del CMCA, indican que la inflación regional para

2019 estaría ubicada en el rango entre 3% y 5%. Esto implica un resultado de la inflación comparable con lo registrado en 2017. Probablemente se presente un sesgo hacia el límite superior de las metas establecidas por los bancos centrales pues la región se verá perjudicada por una eventual tendencia al alza en los precios de los combustibles y otras materias primas, fundamentado en las recientes tensiones comerciales y geopolíticas.

**Cuadro 3**  
**CARD: Inflación**  
Porcentajes

	2017	2018	Proyección 2019
Costa Rica	2,6	2,0	3.0 ± 1
El Salvador	2,0	0,4	n.d.
Guatemala	5,7	2,3	4.0 ± 1
Honduras	4,7	4,2	4.0 ± 1
Nicaragua	5,7	3,9	n.d.
Rep Dominicana	4,2	1,2	4.0 ± 1
<b>Promedio Región</b>	<b>4,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3.4*</b>

\*Pronóstico **SECMCA**

Como la economía mundial ha entrado en una fase de desaceleración tras dos años de expansión y debido a la persistencia de tensiones comerciales e incertidumbre política, entre otros factores, la región no proyecta un repunte significativo en la tasa de crecimiento del PIB. En general se estiman tasas de crecimiento comparables con las de 2017 en la mayoría de los países. Solamente Costa Rica y Guatemala estiman que la tasa de crecimiento del producto será superior a la de 2018.

**Cuadro 4**  
**CARD: Crecimiento del PIB**  
Porcentajes

	2017	2018	Proyección 2019
Costa Rica	3,4	2,7	3,2
El Salvador	2,3	2,5	2,4
Guatemala	2,8	3,1	3-3.8
Honduras	4,8	3,7	3.3 -3.7
Nicaragua	4,7	-3,8	n.d.
Rep Dominicana	4,6	7,0	5.0-5.5
<b>Promedio Región</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0*</b>

\*Pronóstico **SECMCA**

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos mostraría en 2019 valores inferiores al observado en 2018 (con excepción de Honduras) en virtud del mayor

dinamismo proyectado en las exportaciones. Asimismo, se esperaría una desaceleración del crecimiento de las importaciones, influido por la contracción del valor de la factura petrolera con respecto al año previo, principalmente por el efecto de una reducción en el valor unitario de los derivados del petróleo. Por su parte, se prevé que el crecimiento de las remesas familiares se normalice, situándose cercano al promedio observado en años previos (2010-2016), explicado en parte por el menor crecimiento previsto de la economía estadounidense para el 2019.

No obstante, existen riesgos latentes que afectarían la región, tales como un menor crecimiento del flujo de remesas (atribuible parcialmente a la finalización del Estatus de Protección Temporal en EUA- TPS, a los emigrantes de algunos países); presiones al alza en los precios de los derivados del petróleo por factores geopolíticos; y, nuevamente, los efectos de la tensión comercial entre los EUA. y China. Lo anterior implicaría mayores desafíos en cuanto a sus necesidades de financiamiento de CARD, lo cual podría afectar su posición de reservas internacionales.

**Cuadro 5**  
**CARD: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos**  
Porcentajes

	2017	2018	Proyección 2019
Costa Rica	-3,1	-3,1	-2,9
El Salvador	-1,9	-4,8	n.d.
Guatemala	1,6	0,8	0,2
Honduras	-0,2	-2,7	-3,8
Nicaragua	-4,9	0,6	n.d.
Rep Dominicana	-0,2	-1,4	n.d.
<b>Promedio Región</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>n.d.</b>

La región ha dado pasos importantes para mejorar su gestión fiscal, sin embargo, se presentan riesgos importantes que deben ser atendidos para garantizar la estabilidad de las finanzas públicas y reducir la percepción de riesgo gradualmente, como lo han reportado las agencias calificadoras e incluso el mismo FMI. Esto requerirá acciones encaminadas en gran medida a cambios estructurales para reducir rigideces en el gasto público, mejorar la captación de ingresos teniendo en cuenta el volumen del gasto tributario (exoneraciones) y velar por la sostenibilidad del sistema de seguridad social. Es importante no subestimar el efecto que estas medidas puedan tener en la reducción de la percepción de riesgo país y los beneficios atados a la misma, no sólo para los gobiernos en cuanto a la reducción de sus costos financiero, sino que a la economía en general, al suavizar las condiciones de acceso a financiamiento por parte del sector privado.

**Cuadro 6**  
**CARD: Saldo Operacional del Gobierno Central**  
 Porcentaje del PIB

	2017	2018	Proyección 2019
Costa Rica	-6,2	-6,0	-6,2
El Salvador <sup>6</sup>	-0,1	-1,1	-2,1
Guatemala	-1,3	-1,7	-2,4
Honduras	-2,7	-2,1	-2,0
Nicaragua	-0,6	-2,0	n.d.
Rep Dominicana	-3,0	-2,0	-1,7
<b>Promedio Región</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,9*</b>

\*Pronóstico **SECMCA**

Mucho del entorno externo observado en 2018 prevalecerá durante el año 2019 junto con algunos retos domésticos, que no son nuevos, pero que van a adquirir particular relevancia en el futuro cercano para los países de la región.

En el contexto de la “nueva normalidad”, caracterizada por bajas tasas de crecimiento mundial, inflación baja y estable junto con condiciones de liquidez relativamente laxas (que mantienen las tasas de interés bajas), entre otros elementos, han surgido dudas sobre la efectividad de la política monetaria para alcanzar los objetivos que tradicionalmente se le asignaban. En particular, existe la preocupación sobre la potencial efectividad de las herramientas monetarias en caso de que se requiere reactivar las economías, especialmente las desarrolladas, de presentarse una nueva recesión de carácter global.

Lo anterior ha llevado a redirigir la atención hacia esquemas de políticas públicas que puedan tener un efecto más directo en la promoción de la reactivación económica, entre los que la política fiscal manifiesta un renovado interés.

No obstante, la situación fiscal de la región no es satisfactoria en términos generales. Por una parte, para alcanzar el potencial en la generación de ingresos es importante recordar que la región enfrenta obstáculos estructurales que se deben considerar como, por ejemplo, ingresos públicos poco diversificadas que están basadas en gran medida en la recaudación de tributos indirectos. Lo anterior implica que los ingresos públicos son muy susceptibles al ciclo económico, por lo tanto, la desaceleración que se está observando en la actividad productiva de la región en el corto plazo, sumado a un posible debilitamiento en el desempeño económico del principal socio comercial, tendría efectos negativos relevantes en la generación de ingresos, y por

<sup>6</sup> Marco Fiscal de mediano plazo 2018-2028

ende el balance fiscal para años venideros, lo cual deberá considerarse al momento de proponer reformas.

Por otro lado, se identifican principalmente dos retos que deberán enfrentar en el mediano plazo los países la región para hacer más efectiva su gestión de gastos. El primero tiene que ver con la rigidez del gasto público, explicada parcialmente por gastos que están determinados por un marco legal (constitución/otras leyes secundarias) que generalmente indexan las erogaciones a indicadores económicos como el PIB, proporciones del presupuesto nacional o a la misma generación de ingresos. Esta situación disminuye el poder de decisión de política fiscal sobre el destino del gasto, existiendo la necesidad de modificar leyes para ganar cierto grado de libertad en cuanto a la asignación de recursos públicos, con las implicancias que conlleva esta acción. En segundo lugar, está el aumento en los costos de seguridad social y del sistema de pensiones, que han llevado a los gobiernos de la región a realizar reformas complejas que no han tenido el éxito esperado, y que han estado enfocadas tanto a reformas paramétricas, como ser aumentar la edad de retiro, aumentar las contribuciones, y en algunos casos orientadas a reformas estructurales, como ser la adopción de un nuevo sistema de pensiones, pasando de un sistema de reparto a uno capitalización individual (o mixto), o de tipo administrativo, donde, por ejemplo, los fondos de pensiones pasan de una administración de responsabilidad pública a una privada.

El sistema de seguridad social será un tema importante en los próximos años en términos de estabilidad fiscal, en especial para aquellos países cuyo bono demográfico se termine y que no hayan logrado reformas que garanticen la sostenibilidad del sistema, dado que en algunos países de la región los análisis actuariales indican que en el mediano plazo pueden existir problemas de insolvencia.

Adicionalmente, las condiciones climáticas adversas y la vulnerabilidad ante los desastres naturales se mantienen como una de las principales amenazas. Es conveniente recordar que El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana se encuentran entre los dieciséis países más afectados por fenómenos asociados al clima en el período 1998-2017, de acuerdo con el Índice de Riesgo Climático Global (2018)<sup>7</sup>. Por su parte, Costa Rica apareció en el lugar 21 entre los más afectados en el año 2017.

---

<sup>7</sup> Global Climate Risk Index 2018. Germanwatch.

[https://germanwatch.org/sites/germanwatch.org/files/Global%20Climate%20Risk%20Index%202019\\_2.pdf](https://germanwatch.org/sites/germanwatch.org/files/Global%20Climate%20Risk%20Index%202019_2.pdf).

# Anexo Estadístico

## COSTA RICA

Superficie: 51,100 Km<sup>2</sup>

Población: 4.9 millones

División territorial: 7 provincias 82 cantones 471 distritos



Sector Real						
Concepto	2014	2015	2016	2017 pre	2018 pre	2019 proy
Crecimiento económico	3.5	3.6	4.2	3.4	2.7	4.6
Crecimiento Consumo Privado	4.2	4.6	4.0	2.8	2.2	2.4
Participación FBKF/PIB	19.5	18.6	18.2	17.2	17.3	17.7
<b>Participación sectores productivos (por intensidad de aporte)</b>						
<i>Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social</i>	14.1	13.9	13.7	13.6	13.3	13.6
<i>Manufactura</i>	12.9	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
<i>Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo</i>	10.8	11.4	11.6	11.9	12.1	12.3
<i>Comercio al por mayor y al por menor</i>	9.7	9.8	9.8	9.7	9.6	9.5
<i>Actividades inmobiliarias</i>	8.5	8.3	8.0	7.9	7.9	7.8
Indices mensuales	2014	2015	2016	2017	2018	2019 proy
Inflación interanual (dic cada año)	5.1	-0.8	0.8	2.6	2.0	3.0+1
Variación interanual IMAE (Tendencia Ciclo) 2019 feb	3.6	4.4	4.2	2.9	1.6	0.5

Fuente: Simafir/FMI proy=proyectado pre=preliminar

Sector Monetario y financiero						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
M3 var %	14.27	4.03	3.08	1.55	3.07	n.d.
Dolarización de créditos	41.4	39.9	39.3	38.9	38.5	n.d.
Dolarización de depósitos	42.0	39.5	39.1	41.2	42.3	n.d.
Crédito total var %	15.2	11.3	11.9	7.6	3.8	n.d.
Crédito sector privado var %	17.7	12.0	12.1	6.9	4.4	n.d.
Crédito sector público var %	-5.1	21.6	14.4	7.9	-3.7	n.d.
Tasa de interés activa (Promedio corto plazo) <sup>2019 mar</sup>	17.0	15.5	14.2	14.8	15.9	16.1
Tasa de interés pasiva (promedio 180 días) <sup>2019 mar</sup>	7.2	6.0	4.5	6.0	6.0	6.2
Margen	9.76	9.56	9.78	8.89	9.89	9.94
Mensual	febrero	abril	junio	agosto	octubre	diciembre
TPM						
Año 2017	1.75	2.50	4.50	4.50	4.50	4.75
Año 2018	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.25
Δ TPM 2018	0	0	0	0	0	0.25

Fuente: Simafir/EMFA n.d.=no disponible

Sector Fiscal						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Presión Tributaria	12.9	13.2	13.4	13.3	13.2	n.d.
Déficit Gobierno Central % del PIB	-5.6	-5.7	-5.2	-6.1	-6.0	n.d.
Déficit Sector Público No financiero	-4.5	-5.0	-4.2	-5.0	n.d.	n.d.
<b>Calificaciones de deuda soberana</b>						
Moodys	Ba1 (estable)	Ba1 (estable)	Ba1 (negativa)	Ba2 (negativa)	B1 (Negativa)	n.d
Fitch	BB+ (estable)	BB+ (negativa)	BB+ (negativa)	BB (estable)	BB (Negativa)	n.d
S&P	BB (estable)	BB (estable)	BB- (negativa)	BB- (negativa)	BB-(negativa)	n.d
Deuda pública total/ PIB	57.8	60.0	62.0	64.3	66.3	n.d

Fuente: Simafir/Ministerio de Hacienda

Sector Externo						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza de bienes %del PIB	-10.5	-8.4	-7.7	-7.5	-7.3	n.d
Saldo de la Cuenta corriente %del PIB	-4.9	-3.5	-2.2	-3.1	-3.1	n.d
Remesas Ingreso US\$ MM <sup>2019 1 trim</sup>	558.51	517.50	514.80	530.89	499.04	n.d
Inversión extranjera Directa MM USD	2,926.65	2,751.88	2,203.95	2,742.17	2134.2	n.d
Inversión extranjera Directa % del PIB	5.8%	5.0%	3.9%	4.7%	3.5%	n.d
Reservas Internacionales Netas USD MM <sup>dic cada año</sup>	7211.42	7834.09	7573.80	7149.80	7495.00	8336.42
Tipo de cambio nominal (compra fin de diciembre)	533.31	531.94	548.18	566.42	604.39	596.04
Var % tipo de cambio	7.74	-0.26	3.05	3.33	6.70	-1.38
Régimen cambiario	Flotación administrada <a href="http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2016/Politica_monetaria_y_regimen_cambiario_en_CR.html">http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2016/Politica_monetaria_y_regimen_cambiario_en_CR.html</a>					

Fuente: Simafir

## El Salvador



Superficie: 21,041 Km<sup>2</sup>

Población: 6.4 millones

División territorial: 14 departamentos, 262 municipios

Sector Real						
Anual	2014	2015	2016 pre	2017 pre	2018 proy	2019 proy
Crecimiento económico	1.7	2.4	2.5	2.3	2.5	n.d
Crecimiento Consumo Privado	1.6	1.7	1.5	3.9	3.9	n.d
Participación FBKF/PIB	15.4	15.7	15.5	15.6	16.7	n.d
<b>Participación sectores productivos (por intensidad de aporte)</b>						
<i>Industrias manufactureras</i>	16.08	16.39	16.23	16.28	16.18	n.d
<i>Comercio, reparación de vehículos automotores y motocicletas</i>	11.99	11.84	11.76	11.83	11.76	n.d
<i>Actividades inmobiliarias</i>	7.14	7.22	7.43	7.42	7.34	n.d
<i>Administración pública y defensa, planes de seguridad social y de afiliación obligatoria</i>	6.88	7.39	7.35	7.50	7.48	n.d
<i>Actividades financieras y de seguros</i>	6.22	6.31	6.13	6.16	6.08	n.d
<b>Índices mensuales</b>						
Inflación interanual (dic cada año)	0.5	1.0	-0.9	2.0	0.4	n.d.
Variación interanual IMAE (Tendencia Ciclo) 2019 feb	-0.1	2.6	3.2	2.9	2.4	0.6

Fuente: Simafir/BCR/FMI n.d.=no disponible proy=proyectado pre=preliminar

Sector Monetario y financiero						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
M3 var %	20.7	658.7	307.2	1,098.1	579.9	n.d
Crédito total var %	-4.7	8.3	3.3	4.6	6.7	n.d
Crédito sector privado var %	4.6	4.5	5.1	5.1	6.7	n.d
Crédito sector público var %	-66.2	82.3	-13.0	-9.2	19.5	n.d
Tasa de interés activa (Promedio corto plazo) 2019 mar	6.07	6.28	6.39	6.65	6.50	6.47
Tasa de interés pasiva (promedio 180 días) 2019 mar	4.09	4.33	4.56	4.39	4.25	4.31
Margen	1.98	1.95	1.83	2.26	2.25	2.16

Fuente: Simafir/EMFA

Sector Fiscal						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Presión Tributaria	16.7	16.7	17.2	17.7	18.2	n.d
Déficit Gobierno Central % del PIB	-1.7	-1.2	-0.5	-0.1	-1.1	n.d
Déficit Sector Público No financiero	-1.9	-1.6	-1.0	-0.3	-1.3	n.d
<b>Calificaciones de deuda soberana</b>						
Moody's	Ba3(estable)	Ba3(negativa)	B3(negativa)	Caa1(estable)	B1(negativa)	n.d
Fitch	BB-(negativa)	B+(estable)	B+(estable)	B-e(estable)	BB (negativa)	n.d
S&P	B+(estable)	B+(estable)	B-(negativa)	CCC+(estable)	BB-(negativa)	n.d
Deuda pública total/ PIB	69.5	70.8	72.7	73.7	72.8	n.d

Fuente: Simafir/Hacienda/BCR

Sector Externo						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza de bienes %del PIB	-23.4	-21.2	-19.3	-19.4	-22.8	n.d
Saldo de la Cuenta corriente %del PIB	-5.4	-3.2	-2.3	-1.9	-4.8	n.d
Remesas Ingreso US\$ MM 2019 I trim	4,139.2	4,275.2	4,581.1	5,043.04	5,468.74	n.d
Inversión extranjera Directa MM USD	306.3	398.3	345.1	889.1	839.6	n.d
Inversión extranjera Directa % del PIB	1.4	1.7	1.4	3.6	3.3	n.d
Reservas Internacionales Netas USD MM dic cada año	2661.20	2670.20	2922.99	3273.16	3353.55	3594.41
Régimen cambiario	Fijo Decreto No. 201 Ley de integración Monetaria					

Fuente: Simafir

## Guatemala



**Superficie:** 108,889 Km<sup>2</sup>

**Población:** 16.1 millones

**División territorial:** 8 regiones, 22 departamentos, 330 municipios

Sector Real						
Anual	2014	2015	2016	2017 pre	2018 pre	2019 proy
Crecimiento económico	4.2	4.1	3.1	2.8	3.1	n.d
Crecimiento Consumo Privado	3.9	5.8	4.2	3.6	4.3	n.d
Participación FBKF/PIB	13.9	13.3	12.5	12.3	12.0	n.d
<b>Participación sectores productivos (por intensidad de aporte)</b>						
<i>Comercio al por mayor y al por menor</i>	20.1	21.6	23.1	24.4	25.9	n.d.
<i>Industrias manufactureras</i>	18.8	18.5	18.3	18.0	17.9	n.d.
<i>Administración pública y defensa</i>	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4	n.d.
<i>Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca</i>	10.7	10.5	10.0	10.1	10.0	n.d.
<i>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</i>	7.4	7.6	7.6	7.4	7.0	n.d.
<b>Índices mensuales</b>						
Inflación interanual (dic cada año)	2.9	3.1	4.2	5.7	2.3	4.0+1
Variación interanual IMAE (Tendencia Ciclo) 2019 feb	4.8	3.3	3.4	2.6	3.3	n.d.

Fuente: Simafir/BANGUAT n.d.=no disponible proy=proyectado pre=preliminar

Sector Monetario y financiero						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
M3 var %	787.5	909.0	635.0	730.3	965.1	n.d.
Dolarización de créditos	35.4	35.8	34.7	32.8	32.1	n.d.
Dolarización de depósitos	28.7	27.4	26.5	24.9	25.7	n.d.
Crédito total var %	9.3	11.3	5.8	6.4	7.2	n.d.
Crédito sector privado var %	8.5	11.7	6.7	3.7	4.5	n.d.
Crédito sector público var %	10.0	7.8	5.3	16.8	14.4	n.d.
Tasa de interés activa (Promedio corto plazo) 2019 mar	13.64	13.06	13.03	13.00	12.72	12.79
Tasa de interés pasiva (promedio 180 días) 2019 mar	5.46	5.43	5.44	5.28	5.05	5.02
Margen	8.18	7.63	7.59	7.72	7.67	7.77
<b>Mensual</b>						
<b>TPM</b>	febrero	abril	junio	agosto	octubre	diciembre
Año 2017	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.75
Año 2018	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
Δ TPM 2018	0	0	0	0	0	0

Fuente: Simafir/EMFA

Sector Fiscal						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Presión Tributaria	10.8	10.2	10.4	10.2	10.0	n.d.
Déficit Gobierno Central % del PIB	-1.9	-1.4	-1.1	-1.3	-1.8	n.d.
<b>Calificaciones de deuda soberana</b>						
Moody's	Ba1(estable)	Ba1(negativa)	Ba1(estable)	Ba1(estable)	Ba1(estable)	n.d.
Fitch	BB(estable)	BB(estable)	BB(estable)	BB(estable)	BB(estable)	n.d.
S&P	BB(estable)	BB(estable)	BB(negativa)	BB-(estable)	BB-(estable)	n.d.
Deuda pública total/ PIB	25.1	24.7	24.3	24.7	24.3	n.d.

Fuente: Simafir/Hacienda

Sector Externo						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza de bienes %del PIB	-10.3	-8.7	-7.6	-8.0	-9.3	n.d
Saldo de la Cuenta corriente %del PIB	-2.1	-0.2	1.5	1.6	0.8	n.d
Remesas Ingreso US\$ MM	5,718.4	6,481.0	7,377.3	8,362.70	9,383.10	n.d.
Inversión extranjera Directa MM USD	1,388.7	1,220.8	1,184.6	1,169.50	1031.5	n.d.
Inversión extranjera Directa % del PIB	2.4	1.9	1.7	1.5	1.3	n.d.
Reservas Internacionales Netas USD MM <small>dic cada año</small>	7333.40	7751.20	9160.40	11769.50	12755.60	12759.20
Tipo de cambio nominal (compra fin de diciembre) 2018	7.58	7.63	7.53	7.33	7.72	7.68
Var % tipo de cambio	-3.29	0.59	-1.24	-2.72	5.29	-0.42
Régimen cambiario	Flotación administrada Resolución JM-22-2009 (regla cambiaria)					

Fuente: Simafir

## Honduras



Superficie: 112,492 Km2

Población: 8.9 millones

División territorial: 18 departamentos, 298 municipios

Sector Real						
Anual	2014	2015	2016	2017 pre	2018 proy	2019 proy
Crecimiento económico	3.1	3.8	3.9	4.8	3.7	n.d
Crecimiento Consumo Privado	2.6	3.9	4.0	4.7	4.4	n.d
Participación FBKF/PIB	22.3	23.7	22.0	23.3	24.3	n.d
<b>Participación sectores productivos (por intensidad de aporte)</b>						
<i>Industrias Manufactureras</i>	17.3	17.5	17.1	17.0	16.8	n.d
<i>Comercio, Reparación de Vehículos Automotores., Motocicletas., Efectos Personales y Enseres Domésticos</i>	14.3	13.9	13.7	13.5	13.8	n.d
<i>Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca</i>	12.5	12.2	12.0	12.8	11.8	n.d
<i>Servicios de Enseñanza</i>	7.1	6.8	6.7	6.5	6.6	n.d
<i>Intermediación Financiera</i>	6.6	6.5	6.6	6.5	6.3	n.d
<b>Índices mensuales</b>						
Inflación interanual (dic cada año)	5.8	2.4	3.3	4.7	4.2	4.0+1
Variación interanual IMAE (Tendencia Ciclo) 2019 feb	2.5	4.0	4.8	3.9	3.8	n.d

Fuente: Simafir/BCH/FMI n.d.=no disponible proy=proyectado pre=preliminar

Sector Monetario y financiero						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
M3 var %	1,324.1	781.0	1,334.3	1,387.9	926.1	n.d
Dolarización de créditos	26.1	25.0	25.0	24.8	25.7	n.d
Dolarización de depósitos	30.8	28.6	29.1	27.9	26.64	n.d
Crédito total var %	12.0	11.2	6.1	10.9	13.0	n.d
Crédito sector privado var %	11.5	9.5	9.9	8.0	15.7	n.d
Crédito sector público var %	12.6	20.5	-10.7	24.9	4.3	n.d
Tasa de interés activa (Promedio corto plazo) 2019 mar	20.65	20.02	18.79	18.24	17.43	n.d
Tasa de interés pasiva (promedio 180 días) 2019 mar	10.51	8.94	8.17	7.99	8.28	n.d
Margen	10.14	11.08	10.62	10.25	9.15	# VALORI
<b>Mensual</b>						
<b>TPM</b>	febrero	abril	junio	agosto	octubre	diciembre
Año 2017	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Año 2018	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Δ TPM 2018	0	0	0	0	0	0

Fuente: Simafir/EMFA

Sector Fiscal						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Presión Tributaria	17.0	17.3	18.3	18.3	18.5	n.d
Déficit Gobierno Central % del PIB	-4.4	-3.0	-2.7	-2.7	-2.1	n.d
Déficit Sector Público No financiero	-3.9	-0.9	-0.5	-0.8	-0.9	n.d
<b>Calificaciones de deuda soberana</b>						
Moody's	B3(estable)	B3(positiva)	B2(positiva)	B1(estable)	B1(estable)	n.d
Fitch	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d
S&P	B(estable)	B+(estable)	B+(positiva)	BB-(estable)	BB-(estable)	n.d
Deuda pública total/ PIB	42.4	42.6	40.8	44.5	43.4	n.d

Fuente: Simafir/Secretaría de Finanzas

Sector Externo						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza de bienes %del PIB	-18.0	-17.0	-14.5	-14.1	-17.1	n.d
Saldo de la Cuenta corriente %del PIB	-5.8	-3.6	-1.4	-0.2	-2.7	n.d
Remesas Ingreso US\$ MM 2019 1 trim	3,437.1	3,726.7	3,949.0	4,438.3	4,884.25	n.d
Inversión extranjera Directa MM USD	1,417.4	1,203.5	1,139.4	1,185.7	1,225.8	n.d
Inversión extranjera Directa % del PIB	7.2	5.7	5.2	5.1	5.1	n.d
Reservas Internacionales Netas USD MM dic cada año	3516.48	3822.26	3887.61	4785.64	4853.14	4807.18
Tipo de cambio nominal (compra fin de diciembre)	21.51	22.37	23.50	23.59	24.34	24.43
Var % tipo de cambio	4.43	3.98	5.08	0.36	3.18	0.38
Régimen cambiario	Régimen de Banda Cambiaria <a href="http://www.bch.hn/Introduccion_pol_cam.php">http://www.bch.hn/Introduccion_pol_cam.php</a>					

Fuente: Simafir

## Nicaragua

Superficie: 130,373 Km2

Población: 6.7 millones

División territorial: 15 departamentos, 2 regiones autónomas, 153 municipios



Sector Real						
Anual	2014	2015	2016 pre	2017 pre	2018 proy	2019 proy
Crecimiento económico	4.8	4.8	4.6	4.7	-3.8	n.d
Crecimiento Consumo Privado	4.3	5.4	6.0	5.8	-4.07	n.d
Participación FBKF/PIB	28.9	33.5	31.2	28.0	22.9	n.d
<b>Participación sectores productivos (por intensidad de aporte)</b>						
<i>Industrias manufactureras</i>	14.7	14.2	14.1	14.0	14.2	n.d
<i>Comercio</i>	10.8	10.5	10.5	10.5	9.7	n.d
<i>Agricultura</i>	8.7	8.2	7.8	7.5	7.7	n.d
<i>Otros servicios</i>	8.1	7.9	8.1	8.0	8.0	n.d
<i>Propiedad de vivienda</i>	6.1	5.8	5.7	5.6	5.8	n.d
<b>Índices mensuales</b>						
Inflación interanual (dic cada año)	6.5	3.1	3.1	5.7	3.9	n.d.
Variación interanual IMAE (Tendencia Ciclo) 2019 feb	3.6	5.2	5.4	4.1	-7.1	n.d

Fuente:Simafir/BCN/FMI n.d.=no disponible n.d.=no disponible proy=proyectado pre=preliminar

Sector Monetario y financiero						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
M3 var %	1,487.0	1,945.0	937.6	1,165.6	-1865.3	n.d.
Dolarización de créditos	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	n.d.
Dolarización de depósitos	89.7	87.5	88.9	88.5	88.9	n.d.
Crédito total var %	17.1	20.0	19.6	14.8	-8.3	n.d.
Crédito sector privado var %	20.6	23.6	17.5	16.2	-8.8	n.d.
Crédito sector público var %	2.0	3.2	10.8	16.8	-35.5	n.d.
Tasa de interes activa (Promedio corto plazo) 2019 mar	12.23	11.57	11.15	11.81	13.4	n.d
Tasa de interés pasiva (promedio 180 días) 2019 mar	3.26	3.03	4.47	4.86	6.7	n.d
Margen	8.98	8.54	6.68	6.95	6.6	n.d

Fuente:Simafir/EMFA n.a.=no aplica

Sector Fiscal						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Presión Tributaria	15.3	15.6	16.2	16.5	15.6	n.d.
Déficit Gobierno Central % del PIB	-0.3	-0.6	-0.6	-0.6	-2.0	n.d.
Déficit Sector Público No financiero	-1.5	-1.6	-2.0	-2.0	-4.0	n.d.
<b>Calificaciones de deuda soberana</b>						
Moody's	B3(estable)	B2(estable)	B2(estable)	B2(positiva)	B2(Estable)	n.d.
Fitch	n.d.	B+(estable)	B+(estable)	B+(Estable)	B-(Negativa)	n.d.
S&P	n.d.	n.d.	B+(estable)	B+(Estable)	B-(Negativa)	n.d.
Deuda pública total/ PIB	48.8	45.1	44.6	46.9	52.5	n.d.

Fuente:Simafir/Hacienda/FMI

Sector Externo						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza de bienes %del PIB	-18.3	-19.8	-19.0	-17.4	-12.4	n.d
Saldo de la Cuenta corriente %del PIB	-7.1	-8.8	-6.6	-4.9	0.6	n.d
Remesas Ingreso US\$ MM 2019 I trim	1,135.8	1,193.4	1,264.1	1,390.80	1,501.20	n.d
Inversión extranjera Directa MM USD	884.1	949.9	898.7	771.90	359.2	n.d
Inversión extranjera Directa % del PIB	7.4	7.4	6.8	5.6	2.7	n.d
Reservas Internacionales Netas USD MM dic cada año	2153.20	2401.20	2387.50	2716.20	2038.90	n.d
Tipo de cambio nominal (compra fin de diciembre)	26.56	27.95	29.29	30.68	32.40	n.d
Var % tipo de cambio	5.06	5.23	4.81	4.74	5.61	n.d
Régimen cambiario	minidevaluaciones (crawling peg)					

[http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/mercados\\_cambiaros/index.php](http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/mercados_cambiaros/index.php)

Fuente:Simafir

## República Dominicana



Superficie: 48,310 Km<sup>2</sup>

Población: 10.8 millones

División territorial: 31 provincias y un distrito, 158 municipios y 231 distritos municipales

Sector Real						
Anual	2014	2015	2016	2017 pre	2018 pre	2019 proy
Crecimiento económico	7.6	7.0	6.6	4.6	7.0	n.d
Crecimiento Consumo Privado	3.8	5.3	4.8	4.7	4.9	n.d
Participación FBKF/PIB	23.0	22.6	21.9	21.8	24.4	n.d
<b>Participación sectores productivos (por intensidad de aporte)</b>						
Manufactura Local	10.9	10.6	10.1	9.9	9.8	n.d
Construcción	10.7	10.2	9.1	9.8	10.9	n.d
Comercio	9.3	9.0	8.7	8.5	8.5	n.d
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	8.6	8.5	8.3	8.2	7.8	n.d
Transporte y Almacenamiento	8.3	8.2	8.1	8.2	8.2	n.d
<b>Indices mensuales</b>						
Inflación interanual (dic cada año)	1.6	2.3	1.7	4.2	1.2	4.0+1
Variación interanual IMAE (Tendencia Ciclo) 2019 feb	8.6	5.3	5.5	6.7	6.7	n.d

Fuente: Simafir/BCRD /FMI n.d.=no disponible n.d.=no disponible proy=proyectado pre=preliminar

Sector Monetario y financiero						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
M3 var %	926.8	1,211.1	975.2	971.0	663.7	n.d
Dolarización de créditos	20.1	22.2	20.6	20.9	21.0	n.d
Dolarización de depósitos	36.3	36.3	35.9	35.2	36.9	n.d
Crédito total var %	8.9	17.7	11.6	9.2	10.9	n.d
Crédito sector privado var %	19.5	14.8	11.4	11.8	10.4	n.d
Crédito sector público var %	-20.8	27.0	12.5	0.4	11.8	n.d
Tasa de interés activa (Promedio corto plazo) 2019 mar	14.2	16.7	14.5	11.2	12.1	12.7
Tasa de interés pasiva (promedio 180 días) 2019 mar	8.6	8.4	6.8	5.2	8.2154	7.15
Margen	5.7	8.3	7.6	5.9	3.8	5.6
<b>Mensual</b>						
TPM	febrero	abril	junio	agosto	octubre	diciembre
Año 2017	5.50	5.75	5.75	5.25	5.25	5.25
Año 2018	5.25	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50
Δ TPM 2018	0	0	0	0.25	0	0

Fuente: Simafir/EMFA

Sector Fiscal						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Presión Tributaria	13.7	13.4	13.6	13.9	13.9	n.d
Déficit Gobierno Central % del PIB	-2.7	0.0	-2.8	-3.0	-2.0	n.d
Déficit Sector Público No financiero	-3.7	-0.3	-2.9	-3.3	-2.7	n.d
<b>Calificaciones de deuda soberana</b>						
Moodys	B1(estable)	B1(estable)	B1(positivo)	Ba3(estable)	Ba3(estable)	n.d
Fitch	B+(estable)	B+(positivo)	BB-(estable)	BB-(estable)	BB-(estable)	n.d
S&P	B+(estable)	BB-(estable)	BB-(estable)	BB-(estable)	BB-(estable)	n.d
Deuda pública total/ PIB	44.3	44.5	47.1	48.9	50.4	n.d

Fuente: Simafir/BCRD/Dirección General de Crédito Público

Sector Externo						
Anual	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza de bienes %del PIB	-11.1	-10.8	-10.4	-10.0	-11.4	n.d
Saldo de la Cuenta corriente %del PIB	-3.3	-1.9	-1.1	-0.2	-1.4	n.d
Remesas Ingreso US\$ MM 2019 I trim	4,571.3	4,960.8	5,260.8	5,911.8	6,494.06	n.d
Inversión extranjera Directa MM USD	2,208.5	2,204.9	2,406.7	3,570.70	2,535.30	n.d
Inversión extranjera Directa % del PIB	3.3	3.2	3.3	4.7	3.1	n.d
Reservas Internacionales Netas USD MM dic cada año	4650.45	5195.05	6046.70	6780.40	7627.11	7353.55
Tipo de cambio nominal (compra fin de diciembre)	44.20	45.47	46.62	48.19	50.20	50.45
Var % tipo de cambio	3.59	2.86	2.52	3.38	4.17	0.50
Régimen cambiario	flotación libre					
	Reglamento cambiario <a href="http://www.sb.gov.do/normas/circulares/Reglamento/cambiario.doc">http://www.sb.gov.do/normas/circulares/Reglamento/cambiario.doc</a>					

Fuente: Simafir