

# Informe Económico Regional

2021

2022



**SIECA**  
SECRETARÍA DE INTEGRACIÓN  
ECONÓMICA CENTROAMERICANA



**SICA**  
Sistema de la Integración  
Centroamericana

Este documento fue elaborado por la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) a través del Centro de Estudios para la Integración Económica (CEIE) en colaboración con la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SEMCA).

**Coordinadores:**

Eduardo Espinoza Valverde, Director

Dirección General de Integración Económica, Facilitación del Comercio y Transporte, SIECA

Edith Flores, Directora

Centro de Estudios de Integración Económica, SIECA

Jorge Madrigal, Economista Jefe

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SEMCA

**Investigadoras/es:**

Claudia García, Jefa del Departamento de Investigación y Análisis (SIECA)

Jeffrey Wilber Serrano Hernández, Técnico en Investigación y Análisis (SIECA)

Wilfredo Díaz, Economista (SECMCA)

Juan Fernando Izaguirre, Economista (SECMCA)

Luis Ortiz, Economista (SECMCA)

Randall Romero (SECMCA)

**Departamento de Estadísticas:**

Tito Giovanni Ramírez Ramírez, Jefe del Departamento de Estadística (SIECA)

Josué Daniel Cardona Polanco, Técnico en Estadística (SIECA)

Angee Dayana Gaeda Gutierrez, Técnica en Estadística (SIECA)

Octubre, 2022

Ciudad de Guatemala, Guatemala

San José, Costa Rica

Centroamérica

## **Mensaje del Secretario General-SIECA**

---

Francisco Lima



La misión de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) es contribuir a la consolidación del proceso de Integración Económica Centroamericana y su inserción en los mercados internacionales. Con esta misión la SIECA promueve la generación de condiciones regionales que incidan en el proceso y contribuyan al progreso socioeconómico para todos los sectores de la población. Esto también implica llevar a Centroamérica a todos centroamericanos,

a través de la socialización de los resultados del proceso de la integración.

El Informe Económico Regional consiste en un esfuerzo institucional de la SIECA en colaboración con la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), que contiene información estadística y un análisis sobre el contexto internacional y los principales indicadores de la región, que pretende ser un aporte en los espacios de concertación de políticas y acciones regionales para apoyar la generación de acciones orientadas a favorecer el crecimiento económico, inclusivo y sostenible de la región.

El informe 2021-2022 muestra que la región se recuperó satisfactoriamente de la contracción económica generada por la pandemia del Covid-19. El crecimiento del comercio de bienes, que se situó en 27.6% con resultados similares entre el comercio intrarregional y el extrarregional, permitió que se alcanzara el nivel existente antes de la pandemia. El comercio de servicios también reportó crecimiento y los sectores con mayor dinamismo fueron los mismos que sufrieron mayor contracción durante la pandemia. El informe también muestra que la región enfrenta, al igual que el resto del mundo, presiones inflacionarias derivadas de las distorsiones en la oferta y la demanda de bienes en el mercado mundial y el conflicto entre Rusia y Ucrania, las cuales afectan el crecimiento económico regional.

No obstante, los resultados de 2021 indican que el proceso de integración económica además de fortalecer todos los lazos de comercio al aportar acciones en materia de movilidad y logística, facilitación de comercio, unión aduanera y convergencia normativa, brinda resiliencia a la región.

## **Mensaje del Secretario Ejecutivo-SECMCA**

---

**Domingo González**



El año 2021 finalizó con una inflación en la región CARD de 5.56 %, superior en casi dos puntos porcentuales a la registrada al cierre de 2020 (3.74%). El proceso de aceleración en el crecimiento de los precios se debió principalmente a factores externos a la región que afectaron la dinámica de la inflación en Costa Rica, El Salvador y Honduras, Nicaragua y República Dominicana, contrario al caso de Guatemala donde más bien se observó una disminución en esta variable.

Asimismo, todas las economías de la región mostraron una recuperación considerable, con tasas de crecimiento dentro del rango de 7.5% a 10.7% anual, gracias a la eliminación de muchas de las restricciones sanitarias que se impusieron en 2020 para enfrentar la pandemia del Covid-19, proceso que se facilitó enormemente gracias al desarrollo y posterior implementación de los programas gubernamentales de vacunación contra esta enfermedad.

Al cierre de la edición de este informe, las presiones inflacionarias continúan manifestándose en la mayoría de los países como resultado del contexto internacional. La rápida expansión de la demanda agregada, el alza en los precios internacionales de los bienes primarios, especialmente el petróleo y sus derivados, y los problemas en las cadenas de suministro, entre otros factores, han afectado principalmente los precios de rubros de transporte y alimentos en la canasta de bienes y servicios incluidos en el índice de precios al consumidor (IPC).

Hacia adelante, y en consonancia con la evolución de la actividad económica global, se proyecta un desempeño regional positivo con presiones inflacionarias aún presentes, aunque con tendencia a moderarse hacia el cierre del año. No obstante, se mantienen riesgos tales como una reversión más acelerada de lo originalmente esperado de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales de las principales economías, sobre todo el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, y las consecuencias derivadas del conflicto Rusia-Ucrania, entre otros.

## **Resumen Ejecutivo**

---

La pandemia del COVID-19 tuvo efectos sobre las economías a nivel mundial, tanto en 2020 como en 2021, derivado de diferentes shocks tanto de demanda como de oferta. Sin embargo, a pesar de que la crisis representó una contracción de las economías a nivel mundial, para el caso específico de la región evidenció la resiliencia que ha caracterizado a los países de Centroamérica y República Dominicana. Así, el 2021 representó una oportunidad de recuperación y la región CARD<sup>1</sup> mostró señales de esta tendencia.

Uno de los elementos sustanciales que determinó el comportamiento de las economías de la región CARD fue el desempeño de los principales socios comerciales, tal es el caso de Estados Unidos cuya economía pasó de un decrecimiento de 3.4% durante 2020, a un crecimiento de 5.7% en 2021. La recuperación en las tasas de desempleo en Estados Unidos determinó parte de su desempeño y, en consecuencia, los beneficios para la región, tanto en exportaciones como en remesas. Esto fue acompañado de políticas macroeconómicas expansivas, tanto en materia monetaria como fiscal, lo cual fue una tendencia también observada en otros socios comerciales, como la Unión Europea, donde la política macroeconómica también contribuyó a la recuperación de dicha región.

La economía en la región mostró una recuperación satisfactoria a raíz del impacto de la crisis del COVID-19, registrando un crecimiento económico para 2021 de 9.0% para Centroamérica y 10.9% para la región CARD. Este crecimiento se atribuye, entre otros factores, a la recuperación gradual de la demanda interna y a la fuerte expansión de la demanda externa. También destaca el papel de los programas de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), los cuales propiciaron un entorno de promoción a la reactivación de la demanda interna.

En el caso del comercio de bienes, este mostró una rápida recuperación alcanzando los niveles previos a la pandemia, mientras que esta tendencia fue menos acelerada para el caso de los servicios. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (2022), la recuperación en el comercio de bienes y estancamiento en el comercio de servicios se intensificó más en los países mayormente afectados por la pandemia. Además, la destacada recuperación del comercio de bienes se debió en gran parte a la adaptabilidad y resiliencia que mostraron las cadenas globales de valor.

---

<sup>1</sup> Centroamérica hace referencia a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá; y el término CARD hace referencia a Centroamérica y República Dominicana.

A pesar de los efectos positivos, cabe indicar que se registraron presiones en los precios, derivadas de las distorsiones en la oferta y la demanda de bienes en el mercado mundial y el aumento en el costo de los fletes marítimos, lo que provocó alza en la tasa de inflación. A inicios de 2022, cuando las economías mundiales comenzaban a mostrar señales de recuperación después de la pandemia, los índices de inflación se vieron nuevamente afectados por las distorsiones derivadas del conflicto entre Rusia y Ucrania, cuyos efectos han generado una crisis a nivel internacional. El FMI (2022) estima que el conflicto está produciendo impactos económicos a nivel global por medio de cuatro canales principales: el mercado global de *commodities*, el comercio mundial y el comercio de aquellos que tienen relación comercial directa con Rusia y Ucrania y los mercados financieros.

Ante este panorama, distintos organismos internacionales han revisado a la baja sus previsiones sobre el crecimiento mundial, siendo así que, para julio de 2022, el FMI revisó sus pronósticos de crecimiento señalando que la economía mundial pasaría de crecer un 6.1% en 2021 a 3.2% en 2022. Esto pone de manifiesto la probabilidad de menor demanda por las exportaciones de los países de la región para 2022, incidiendo en un menor crecimiento para las economías de la región CARD. El escenario es similar en el contexto del comercio internacional, donde los efectos de los shocks antes mencionados han determinado que las previsiones para 2022 sean revisadas a la baja, hasta un 4.0%, previendo que los efectos negativos persistan en 2023.

Considerando lo anterior, las proyecciones de crecimiento en los países de Centroamérica y República Dominicana también se han revisado a la baja, a medida que avanzan las disrupciones en las cadenas globales de suministros y se mantiene el conflicto entre Rusia y Ucrania. Se espera que el crecimiento para 2022 en la región CARD será de 4.7%, mientras que en Centroamérica sería de 4.5%. Esta tendencia es similar para las exportaciones de bienes y servicios, mostrando una desaceleración en su crecimiento con un cierre de 5.8% para CARD y 4.4% para Centroamérica.

Por su parte, esto ha tenido efectos también en los precios en la región. Derivado de esta tendencia, el FMI (2022), ha estimado que la inflación en la región CARD cierre en 5.8% para 2022 (4.8% para Centroamérica), impulsada principalmente por el aumento en los precios del sector de alimentos y del sector transporte. Cabe destacar que el consumo interno de la región se desaceleró durante 2021, con 9.5% para Centroamérica y 8.9% para CARD, atribuido en parte a que el gasto de gobierno aumentó derivado de la necesidad de recursos para afrontar la pandemia. Sin embargo, destaca la presión sobre la inflación, a causa de la coyuntura internacional. Para 2021, la inflación registrada en Centroamérica fue de 4.3%, mientras que para la región CARD fue de 5.14%.

En el apartado fiscal, la región mantiene saldos de deuda pública elevados, derivado de los requerimientos de recursos durante la pandemia; sin embargo, en términos generales, los balances fiscales para la región CARD lograron estabilizarse durante 2021 debido a la recuperación de los ingresos, principalmente tributarios, junto a una menor expansión del gasto público. Cabe destacar que la recuperación en la actividad productiva, permitió un alza en los ingresos públicos provenientes de recaudación tributaria.

Para el caso del sector externo, la región CARD sufrió un deterioro en cuenta corriente debido al incremento en las importaciones de bienes, resultado de una mayor demanda interna, así como del aumento en los precios de las materias primas. Para 2021, la cuenta corriente de la región CARD acumuló un déficit de US\$5,920.0 millones (1.6% del PIB regional).

Finalmente, el sector monetario y financiero de la región tuvo un impulso del crédito, derivado del alto grado de resiliencia de la región y la adaptabilidad de los sistemas financieros. Sin embargo, la región de Centroamérica y República Dominicana ha sufrido los efectos de las presiones inflacionarias de carácter externo, derivado de la recuperación económica global apoyada por una política monetaria y fiscal expansiva lo cual influyó en una rápida expansión de la demanda agregada en Estados Unidos, así como el alza en los precios internacionales de los bienes primarios, especialmente el petróleo y sus derivados, y de los problemas en las cadenas de suministros, afectando los precios desde finales de 2021.

En términos generales, la región continúa dando señales de ser resiliente ante los shocks externos derivado de su fuerte mercado intrarregional, sin embargo, no es ajena a los efectos internacionales.

## **Siglas y Acrónimos**

---

BM	Banco Mundial
CARD	Centroamérica y República Dominicana
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
DEG	Derechos Especiales de Giro
EMBI	Indicador de Bonos de Mercados Emergentes
ETD	Estudio de Tiempos de Despacho
EUA	Estados Unidos de América
FED	Reserva Federal
FMI	Fondo Monetario Internacional
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios del Consumidor
OMA	Organización Mundial de Aduanas
PIB	Producto Interno Bruto
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
SIECA	Secretaría de Integración Económica Centroamericana
TPM	Tasa de Política Monetaria
UNCTAD	Organización de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

## **Contenido**

---

Capítulo 1: Contexto Internacional.....	10
Capítulo 2: Perspectivas Económicas y Regionales 2021-2022 .....	24
Capítulo 3: Sector Real.....	36
Capítulo 4: Sector Fiscal .....	45
Capítulo 5: Sector Externo .....	55
Capítulo 6: Sector Monetario y Financiero.....	85

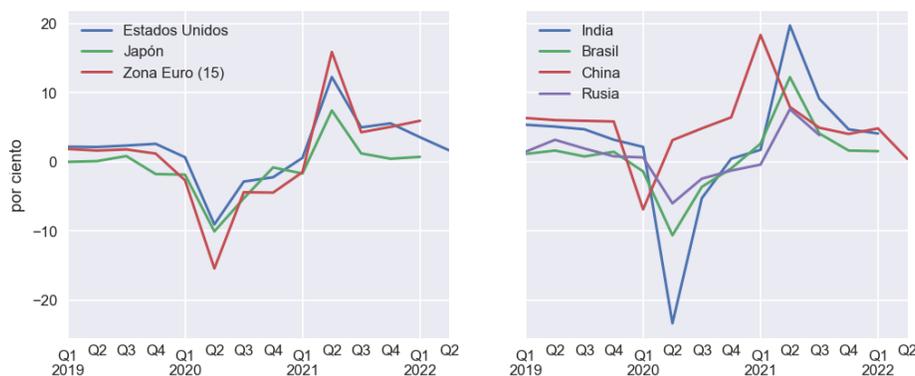
## Capítulo 1: Contexto Internacional

### 1.1. Economía Internacional en 2021 y 2022

Luego de la contracción sufrida por la economía mundial en 2020, como consecuencia de la pandemia del COVID-19 y de las medidas sanitarias requeridas para su contención, en 2021 la actividad económica se recuperó de manera considerable (Figura 1.1). En EUA, principal socio comercial de la Región, el PIB pasó de contraerse 3.4% en 2020 a crecer en 5.7% en 2021. Este patrón de recuperación fue común en países avanzados y en desarrollo; por ejemplo, entre 2020 y 2021 el crecimiento del PIB pasó de -4.5% a 1.7% en Japón, de -7.9% a 6.8% en Francia, de -4.6% a 2.9% en Alemania, -3.9% a 4.6% en Brasil, -6.6% a 8.7% en India, y en China, cuya economía se desaceleró, pero no se contrajo en 2020, el crecimiento pasó de 2.2% a 8.1%.<sup>2</sup>

**Figura 1.1.** Variación Interanual del PIB trimestral

Porcentajes %  
2019-2022



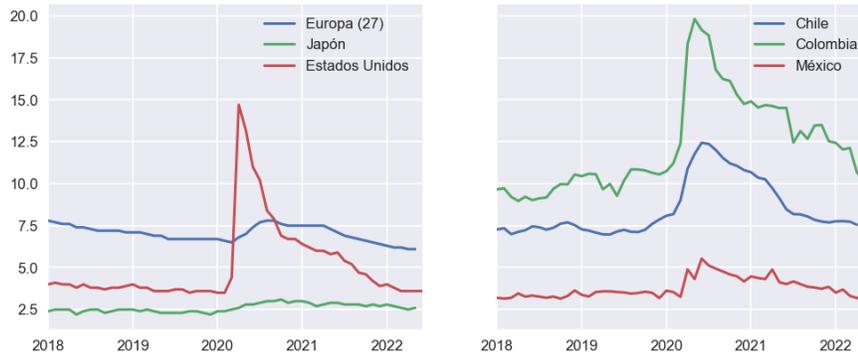
Fuente: Elaboración con información de OECD.

El repunte en el crecimiento fue acompañado por reducciones adicionales en las tasas de desempleo, muchas de las cuales habían aumentado considerablemente al inicio de la pandemia (Figura 2). La recuperación del empleo fue particularmente notoria en Estados Unidos, que cerró en 2021 con una tasa de desempleo de 3.9%, muy por debajo del 6.7% de finales de 2020. En

<sup>2</sup> FMI WEO Update, julio 2022.

países de América Latina también se observó este patrón, por ejemplo, en Colombia, donde la tasa de desempleo pasó de 14.8% a 12.5% durante 2021, y en Chile (bajó del 10.8% al 7.7%).

**Figura 1.2.** Países seleccionados: Tasa de desempleo  
Porcentajes



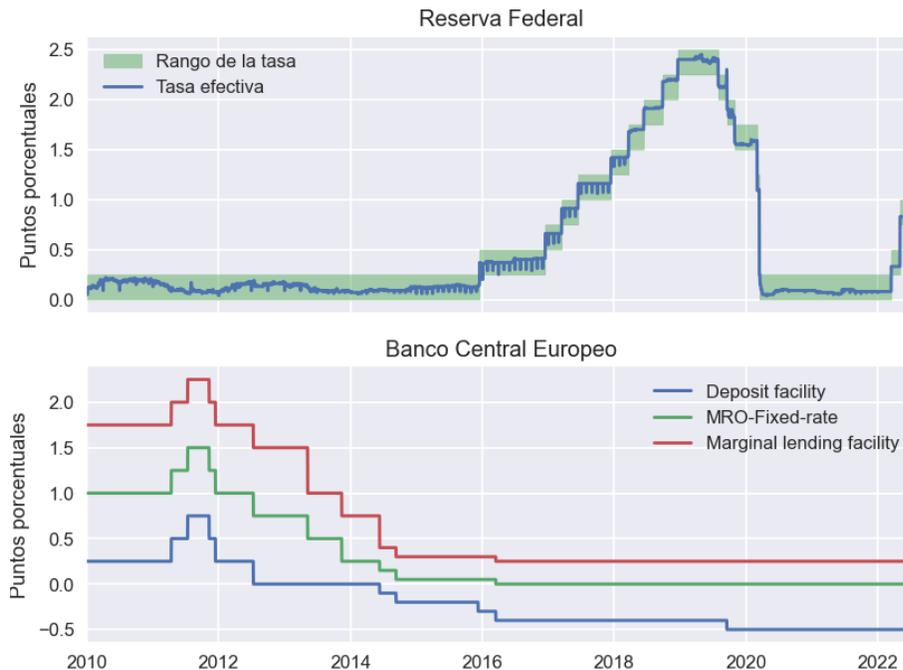
Fuente: Elaboración propia con base en datos de OECD.

La recuperación económica en 2021 fue facilitada por políticas macroeconómicas expansivas, tanto en materia monetaria como fiscal. En EUA, en respuesta a la pandemia del Covid-19 la Reserva Federal (FED) realizó un importante recorte a su tasa de interés de política monetaria en marzo de 2020, cambiando su rango de 1.50-1.75% a inicios de mes a 0.00-0.25 a mediados de mes. Esta tasa se mantuvo en ese rango durante el resto de 2020 y todo el 2021 (Figura 1.3, panel superior). No pudiendo recortar aún más la tasa de interés (“*Zero Lower Bound*”) esta política se complementó con una fuerte expansión monetaria (política conocida como “*quantitative easing*”), por la cual la Reserva Federal adquirió activos por más de USD4.7 billones durante la pandemia, más que duplicando con ello la hoja de balance al alcanzar los USD8.8 billones<sup>3</sup>. Esta compra de activos no estuvo limitada únicamente a títulos del tesoro y activos respaldados por hipotecas, sino que incluyó también bonos corporativos. Por otra parte, las autoridades recurrieron también a una fuerte expansión fiscal, llevando el déficit fiscal (gobierno federal) de un promedio de 3.4% del PIB en los años 2014-2019 a un 15% del PIB en 2020 y 12.1% del PIB en 2021 (Figura 1.4).

<sup>3</sup> Es importante señalar que la política de *quantitative easing* ha venido siendo implementada desde la Gran Recesión de 2008 por los mayores bancos centrales del mundo, no solo en EUA (aunque Japón empezó a hacerlo desde 2001, y el Banco Central Europeo lo discontinuó al final de 2018).

La política macroeconómica fue similar en Europa. El Banco Central Europeo ha sostenido sus tasas de interés<sup>4</sup> en niveles históricamente bajos, inclusive viéndose afectada por el “Zero Lower Bound”: en efecto, su tasa para operaciones principales de financiamiento (MRO) fue fijada en 0% desde marzo de 2016; incluso, el ECB ha ofrecido tasas *negativas* en su facilidad de depósito desde junio de 2014 (Figura 1.3, panel inferior). Al igual que en Estados Unidos, al agotarse la posibilidad de bajar aún más las tasas de interés, muchos de los países de la Zona Euro recurrieron a aumentos considerables de sus déficits fiscales. Así, en promedio para los países de la Zona Euro, el déficit pasó de un nivel de 1.3% del PIB entre 2014-2019 a 7.1% del PIB en 2020 y 5.1% del PIB en 2021 (Figura 1.4).

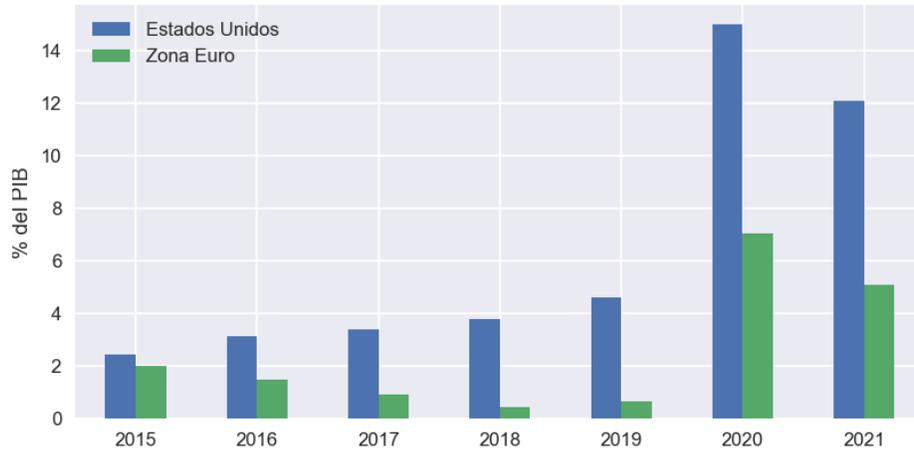
**Figura 1.3.** Tasas de interés de política monetaria  
Porcentajes



Fuente: Elaboración propia con base en datos de FRED y del Banco Central Europeo.

<sup>4</sup> El Banco Central Europeo conduce su política monetaria con tres tasas de interés: (a) la tasa para operaciones principales de financiamiento, que provee el grueso de la liquidez al sistema bancario, (b) la tasa para facilidades de depósitos, aplicable a operaciones *overnight* de los bancos del Eurosistema, y (c) la tasa para facilidades marginales de préstamos, aplicable a créditos *overnight* tomados por los bancos del Eurosistema.

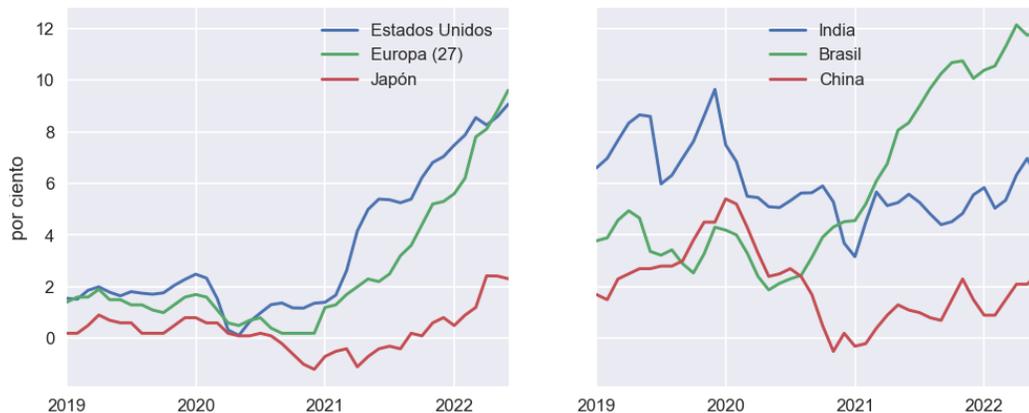
**Figura 1.4.** Déficit fiscal en EUA y en la Zona Euro  
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base en datos de FRED y de la OECD.

El efecto de estas políticas macroeconómicas expansivas se manifestó en un fuerte aumento en la inflación a nivel mundial durante 2021 (Figura 1.5). En Estados Unidos, la inflación alcanzó un 7.0% en 2021, un nivel no visto desde 1981, mientras que en Europa la inflación fue de 5.3%, el nivel más alto desde que empezó a circular el euro (2000).

**Figura 1.5.** Países seleccionados: Tasa de inflación interanual  
Porcentajes



Fuente: Elaboración propia con base en datos de OECD.

Es importante señalar, no obstante, que el aumento repentino de las tasas de inflación no es exclusivamente el resultado de una política macroeconómica muy expansiva, sino que en ello han influido además una serie de perturbaciones de oferta y de demanda privada.

Entre estos factores resaltan las distorsiones causadas por la pandemia al flujo normal de bienes en el mercado mundial. Por ejemplo, la mayor demanda por equipos electrónicos, para satisfacer las necesidades de equipos de cómputo para personas trabajando desde sus hogares, o bien aquellas dedicadas a la minería de criptoactivos, provocó una escasez temporal de chips. Esto a su vez afectó en gran medida a la industria automotriz, que se vio obligada a recortar su producción por no contar con esos insumos clave.

Por otra parte, problemas con la operación normal de algunos de los puertos marítimos provocó interrupciones en la logística de los envíos de mercadería, lo cual se vio reflejado por un fuerte incremento en el costo de envío, así como en el tiempo requerido para mover las mercancías: según el índice global FBX (*Freightos Baltic Index*), el costo de enviar un contenedor por barco alcanzó los \$11,109 en septiembre de 2021 (valor índice), un aumento un 735% con respecto a febrero de 2020, mes anterior al inicio del mayor impacto de la pandemia.

**Figura 1.6.** Precio del petróleo  
US\$ por barril



Fuente: Elaboración propia con base en datos de FRED.

Aunado a lo anterior, la inflación global ha crecido en respuesta al crecimiento del precio del petróleo (Figura 1.6). Luego de tener un año de precios atípicamente bajos en 2020, durante la contracción provocada por la pandemia de Covid-19, en el que en promedio el WTI se cotizó en US\$39.2 y el Brent en US\$41.8, un año más tarde se promedió el WTI en US\$68 y el Brent en US\$70.7, es decir, un incremento aproximado de un 70% entre ambos años.

El panorama para 2022 ha sido en extremo sombrío. Luego de que Rusia invadiera Ucrania el 24 de febrero de 2022, las disrupciones en los mercados de los alimentos y de energía han provocado mayores presiones inflacionarias. Por ejemplo, el petróleo ha subido su precio en más de un 60% en el primer semestre. El trigo aumentó su precio en un 66% entre el inicio de la invasión de Ucrania (uno de los mayores exportadores de este cereal) y mediados de mayo; aunque posteriormente ha tendido a normalizarse, al cerrar el primer semestre su precio estaba aún 33% sobre el nivel anterior a la invasión. Es importante señalar, eso sí, que el aumento de los precios internacionales de alimentos ha venido en aumento desde 2021: el índice de precios de alimentos calculado por la FAO registró que los alimentos fueron un 28% más caros en 2021 que en 2020, mientras que en el primer semestre de 2022 ya eran 54% más caros que en 2020.

Así, las presiones en los precios se han visto reflejados en niveles de inflación aún mayores: tanto en Europa como en EUA la tasa de inflación superó el 9% interanual al cierre del primer semestre de 2022. En respuesta a la mayor presión inflacionaria, los bancos centrales han recurrido a incrementar sus tasas de interés, con vistas a contraer la demanda agregada. Por ejemplo, la FED aumentó su tasa efectiva del rango 0.0-0.25% con el que inició el año al rango 2.25-2.50% al 28 de julio<sup>5</sup> (Figura 1.3, panel superior), mientras que el Banco Central Europeo incrementó, por primera vez en más de una década, sus tasas de política monetaria, aunque de manera más tímida que el FED: en 50 puntos base el 27 de julio. Como es de esperar, esto incrementará el costo del crédito para los países de la región. Además, dados los choques de oferta y las políticas monetarias más restrictivas, es de esperar además una desaceleración del crecimiento económico mundial.

Así, en su edición más reciente del WEO (julio 2022), el FMI revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento: la economía mundial pasaría de crecer un 6.1% en 2021 a solo 3.2% en 2022, lo cual supondría una menor demanda por las exportaciones de los países de la región y con ello supondría un menor crecimiento para nuestras economías.

---

<sup>5</sup> En relación con el posible impacto para la región de un aumento en las tasas de interés en los EE.UU. véase Díaz y Madrigal (SECMCA, 2022). <https://www.secmca.org/nota/efectos-y-otras-consideraciones-de-politica-monetaria-respecto-a-los-ajustes-de-la-tasa-de-referencias-de-la-reserva-federal-de-estados-unidos-en-la-region-card/>

## 1.2. Comercio internacional

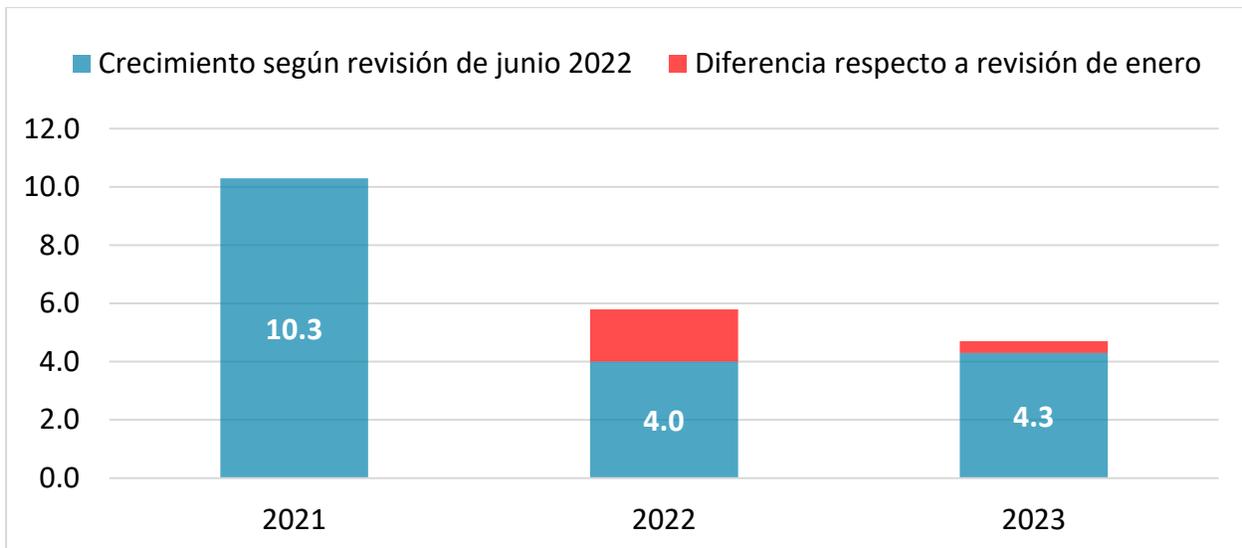
Posterior a los impactos que se observaron en el comercio mundial, derivado de la crisis provocada por la pandemia de COVID-19; el comercio internacional se ve amenazado nuevamente a causa del impacto provocado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Aunado a esta situación, se encuentra la crisis de los fletes marítimos, los cuales, desde finales de 2020 han venido en aumento y, aunque a partir de septiembre de 2021 han mostrado reducciones, aún se encuentran en niveles muy superiores a los valores previo a la pandemia.

De acuerdo con datos del Banco Mundial (2022), para 2021, el comercio mundial experimentó una tasa de crecimiento de 10.3% respecto al año previo, y para inicio de 2022, se pronosticaba un crecimiento de 5.8%; sin embargo, los efectos disruptivos en las cadenas de suministro (asociadas al conflicto entre Rusia y Ucrania) conllevaron a un ajuste en las perspectivas de crecimiento hacia la desaceleración de esta dinámica (nueva tasa de crecimiento del comercio mundial estimada de 4.0%). Los efectos de una desaceleración en el ámbito comercial, se prevén que permanezcan, incluso en 2023- (Ver Figura 1.7).

**Figura 1.7.** Proyección de crecimiento del comercio global

Variación anual (%)

2021 – 2023



Fuente: SIECA con datos del Banco Mundial.

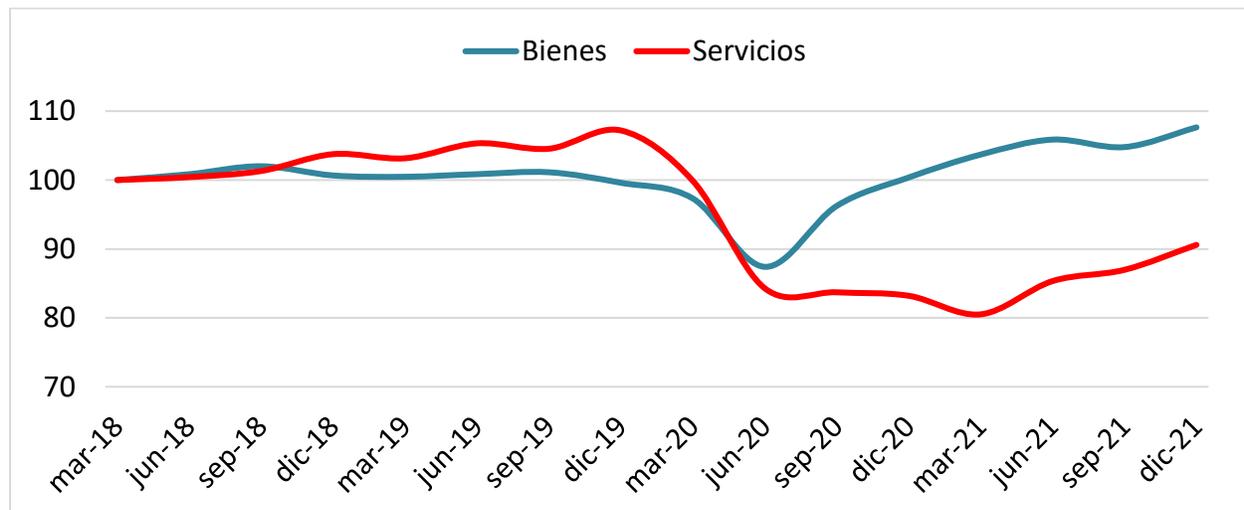
La Figura 1.8 muestra que, a pesar que el volumen del comercio de bienes, así como, el de servicios tuvieron una fuerte contracción durante la pandemia de la COVID-19, el comercio de bienes logró una recuperación sorprendentemente rápida. Para inicios de 2021 ya se habían superado los niveles alcanzados previos a la pandemia. Por su parte, el comercio de servicios (el cual iba creciendo a un ritmo superior al caso de los bienes) experimentó una mayor contracción de la que aún no se recuperaba para 2021 (un valor de 90.6 para el índice de volumen de las importaciones a diciembre de 2021, versus 107.2 para diciembre de 2019).

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (2022), esta recuperación en el comercio de bienes y estancamiento en el comercio de servicios se intensificó más en países mayormente afectados por la pandemia. Además, la destacada recuperación del comercio de bienes se debió en gran parte a la adaptabilidad y resiliencia que mostraron las cadenas globales de valor.

**Figura 1.8.** Índice de volumen mundial de importaciones

Índice (marzo 2018 = 100)

2018 - 2021

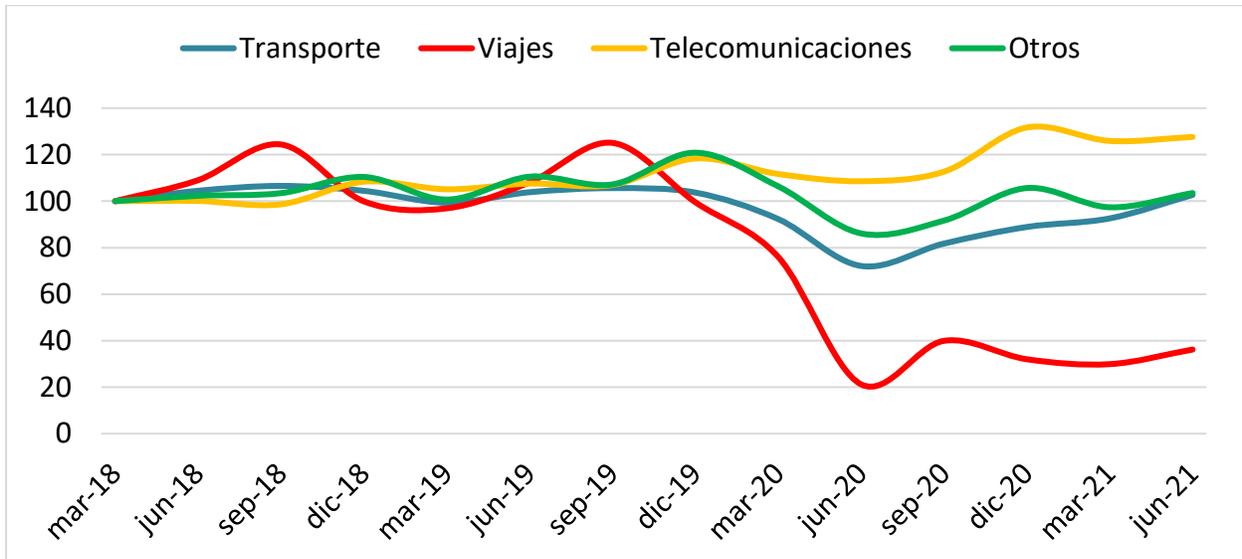


Fuente: SIECA con datos del Fondo Monetario Internacional.

Para el caso del comercio de servicios, la categoría más afectada corresponde a Viajes y se debe principalmente a las políticas adoptadas por los países en relación a los cierres de fronteras y restricciones de movilidad, las cuales (aunque en menor medida o severidad) se mantuvieron durante 2021. En este mismo sentido, la categoría de Transporte también se vio afectada a inicios de la pandemia, pero consiguió recuperarse a razón de que las medidas impuestas se iban relajando. Contrario a los casos previos, el comercio de servicios de telecomunicaciones

experimentó un crecimiento como consecuencia del mayor uso de los medios digitales para las actividades económicas que forzó el contexto de la pandemia de la COVID-19.

**Figura 1.9.** Índice de volumen mundial de importaciones de servicios según categorías  
Índice (marzo 2018 = 100)  
2018 - 2021

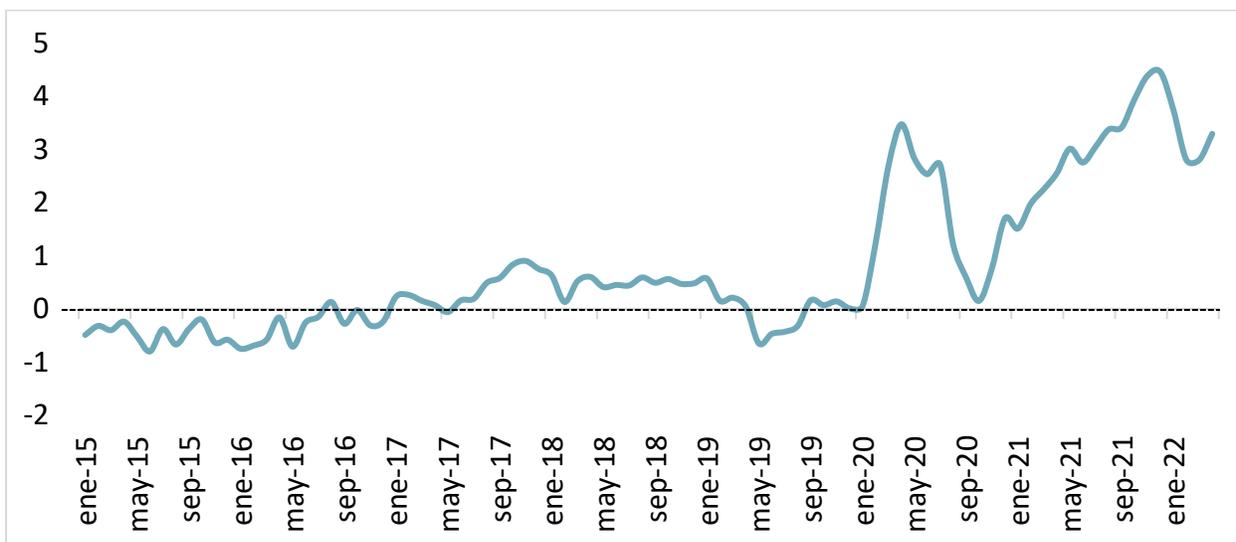


Fuente: SIECA con datos del Fondo Monetario Internacional.

A pesar de haber experimentado una excelente recuperación, el comercio a nivel global se está viendo afectado a través de presiones en las cadenas de suministros. De acuerdo con el Banco Mundial (2022), estas presiones emergen como reacción a la ya acumulada crisis de fletes marítimos, nuevos confinamientos a causa del COVID-19 en los principales puertos de Asia, y las disrupciones logísticas que ha provocado el conflicto en Ucrania.

En la Figura 1.10 se puede observar el índice de presión sobre las cadenas globales de suministros el cual, de acuerdo con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (2022), proporciona una medida parsimoniosa que mide la importancia de las restricciones en los suministros con respecto a los resultados de las principales variables económicas (precios y producción). De acuerdo con Benigno et al. (2022), entre diciembre de 2021 y marzo de 2022, la presión creciente sobre las cadenas de suministro presentó un relajamiento; no obstante, a partir de abril de 2022 la situación volvió a empeorar en respuesta a las tensiones globales que están emergiendo.

**Figura 1.10.** Índice de presión en las cadenas globales de suministros  
Como desviación estándar del valor promedio histórico  
Enero 2015 – abril 2022



Fuente: SIECA con datos de la Federal Reserve Bank of New York.

### 1.2.1. El costo de fletes marítimos sigue representando un problema para el comercio global

Desde inicios de los efectos provocados por la COVID-19 las cadenas globales de suministros han sufrido importantes disrupciones como: congestiones en las terminales portuarias, falta de contenedores para la carga de mercaderías, escasez de bodegas marítimas y fluviales, y cortes de aprovisionamiento desde las fuentes habituales (CEPAL, 2021). Todas estas disrupciones han generado la interrupción en múltiples industrias, obedeciendo, principalmente a una demanda deprimida y las restricciones impuestas como respuesta al aumento de contagios.

De acuerdo con UNCTAD (2021), a partir de la segunda mitad de 2020 se dio un proceso de recuperación gradual en la demanda conforme las medidas impuestas para afrontar la pandemia se iban relajando; sin embargo, la infraestructura portuaria disponible en ese momento no era lo suficientemente capaz de manejar el aumento de demanda y, por tanto, provocó un estrangulamiento de contenedores que se esparció a lo largo de toda la cadena. A medida que la demanda iba en incremento y la oferta se veía obstaculizada por los congestionamientos portuarios, el precio de los fletes comenzó a aumentar de forma exponencial.

Este incremento se puede ver reflejado en la Figura 1.11, la cual presenta la evolución del índice global de contenedores. Tal como se muestra, el incremento en el costo de los fletes se empezó

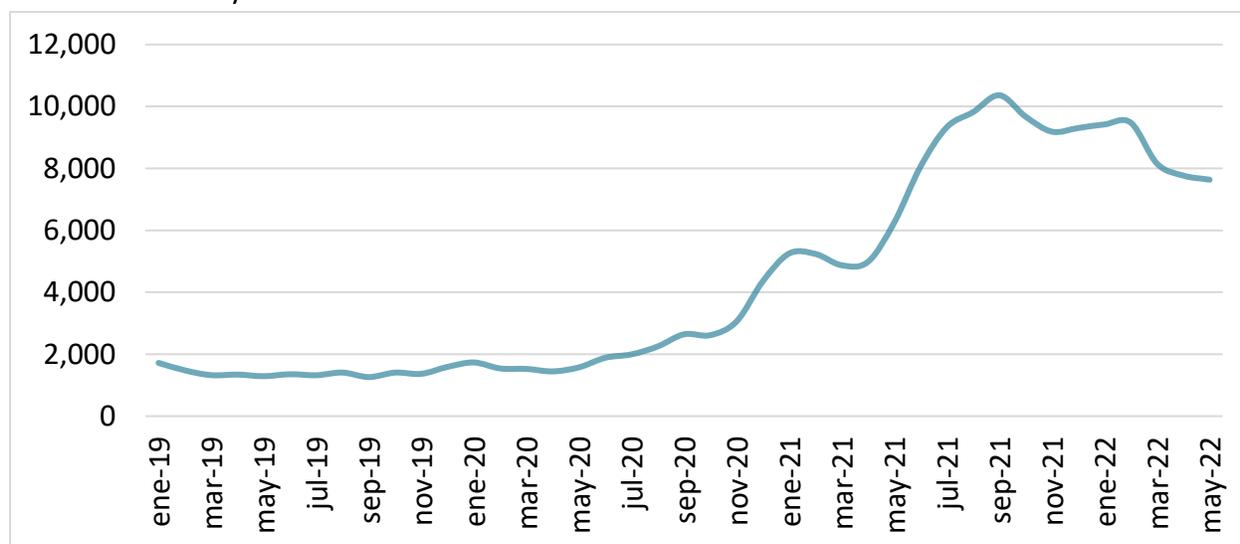
a originar a partir de la segunda mitad de 2020 y fue hasta noviembre del mismo año que empezó a acentuarse, llegando a su valor más alto en septiembre de 2021 y el cual se tradujo en un crecimiento interanual aproximado de 290%.

A partir de este pico de septiembre de 2021, el costo global de los fletes se ha ido reduciendo; sin embargo, este aún sigue siendo muy elevado en comparación a los niveles registrados antes de iniciada dicha crisis.

**Figura 1.11.** Índice Global de Contenedores

En Millones de USD

Enero 2019 – mayo 2022



Fuente: SIECA con datos de Drewry.

### 1.2.2. El conflicto entre Rusia y Ucrania representa una gran amenaza para la recuperación

El conflicto entre Rusia y Ucrania ha generado una crisis a nivel internacional cuyos efectos vienen a acentuar la condición de vulnerabilidad que atraviesa el mundo desde el impacto de la pandemia de la COVID-19. De acuerdo con el FMI (2022), este conflicto está produciendo impactos económicos a nivel global por medio de cuatro canales principales: el mercado global de *commodities*, el comercio y relaciones directas con Rusia y Ucrania, las redes de producción transfronterizas, y los mercados financieros.

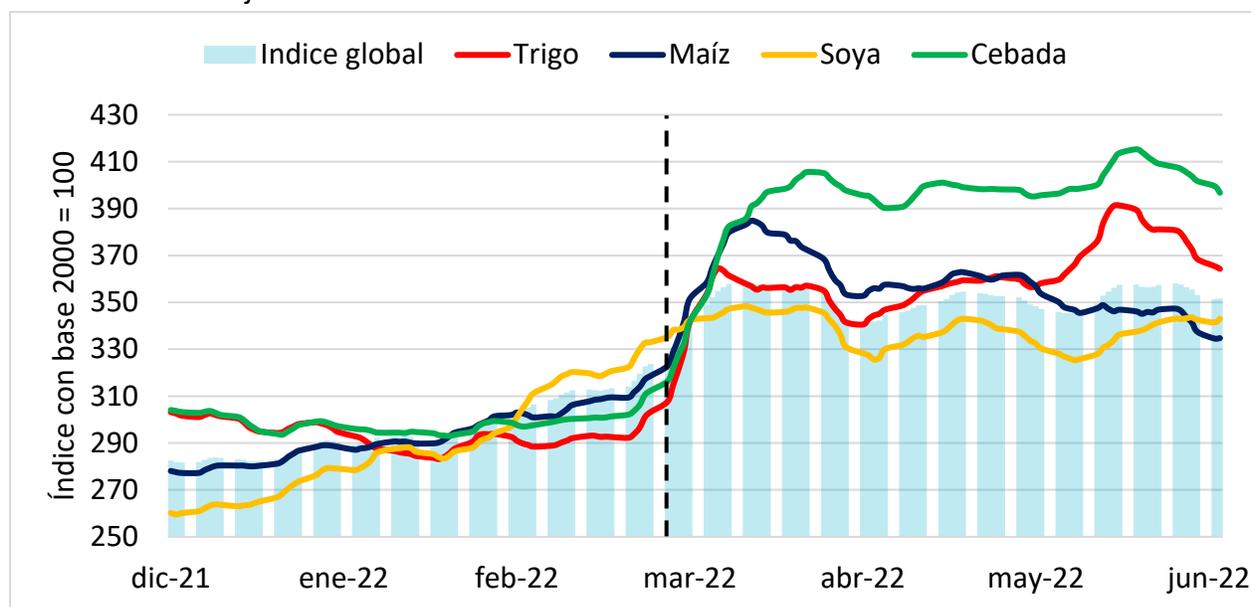
Con respecto al mercado global de *commodities*, CEPAL (2022) señala que los productos que están siendo principalmente afectados por las interrupciones a causa del conflicto, son los que se encuentran dentro de los sectores de producción primaria (cereales, petróleo, gas y aluminio) y los sectores industriales que producen insumos para la agricultura, por ejemplo, los fertilizantes.

Los precios de los cereales se han visto afectados debido al importante papel que juegan Rusia y Ucrania como proveedores de dichos productos. Esto se puede observar en la Figura 1.12 la cual muestra que, a partir de marzo de 2022 el alza de los precios ha sido significativa (aunque se espera que esto se vaya reduciendo a medida que se relajen). La misma situación de alza a partir de marzo de 2022 ocurrió con el precio de los combustibles, los cuales se muestran en la Figura 1.13; sin embargo y contrario a los precios de cereales, la evolución de los precios de combustibles muestra una tendencia hacia una mayor alza.

**Figura 1.12.** Precios internacionales de cereales

Índice con base enero 2000 = 100

Diciembre 2021 – junio 2022



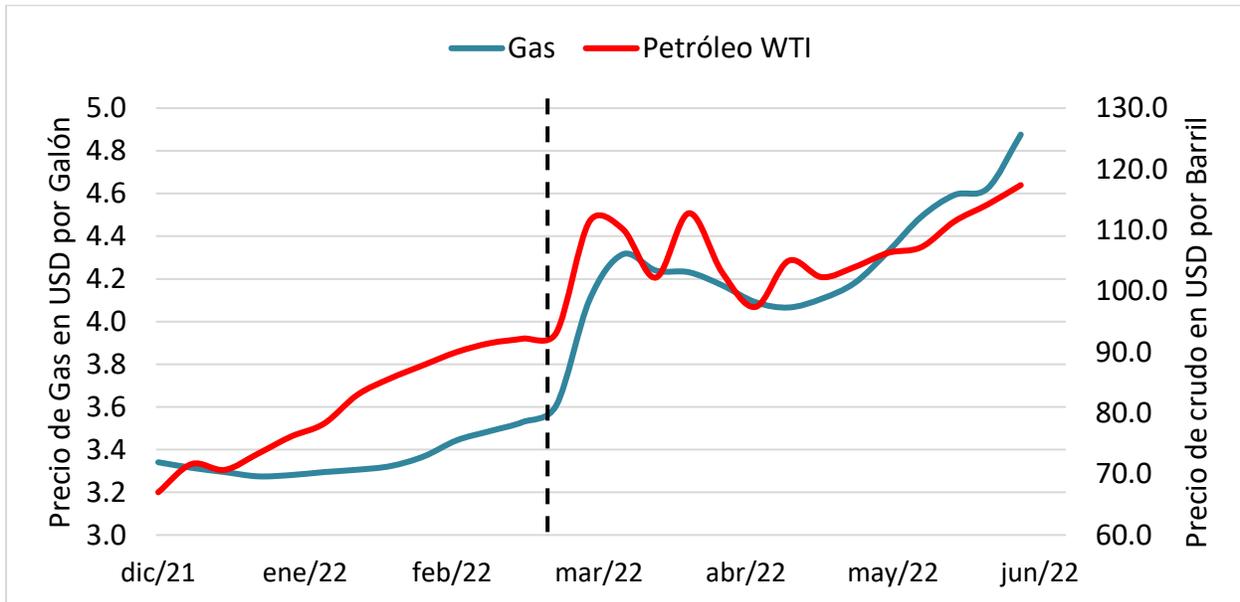
Fuente: SIECA con datos del International Grains Council.

Nota: Se utilizó un suavizamiento de la serie con medias móviles para 5 observaciones.

**Figura 1.13.** Precios internacionales de gas y petróleo

En USD por galón de gas o por barril de crudo

Diciembre 2021 – junio 2022



Fuente: SIECA con datos de la Federal Reserve Economic Data.

Nota: El precio corresponde al Petróleo y Gas reportado en los EUA.

Además del impacto en precios de *commodities* que está causando el conflicto entre Rusia y Ucrania, el impacto a través de las relaciones comerciales directas con Rusia y Ucrania tiene importantes implicancias para la economía global. De acuerdo con el FMI (2022) los mercados más dependientes del comercio con Rusia y Ucrania son Bielorrusia, algunos estados bálticos, países Cáucaso y la región del centro de Asia.

A nivel global, las economías de Rusia y Ucrania tienen un papel importante dentro de las cadenas de suministros para algunos sectores en específico. A nivel del total de exportaciones mundiales, Rusia y Ucrania representan apenas el 2.6%; sin embargo, a nivel de exportaciones del total suministros para la producción, el peso a nivel global de estas economías aumenta a casi el doble (4.5%). Dentro de estos productos, los sectores en los que Rusia y Ucrania tienen mayor cuota global son los relacionados alimentos y bebidas para uso industrial (5.8% para productos elaborados y 8.6% para productos básicos) y los combustibles y lubricantes con un peso de 12%.

## Referencias

Banco de la Reserva Federal de Nueva York, (2022). *Global Supply Chain Pressure Index*. Recuperado de: <https://www.newyorkfed.org/research/gscpi.html>

Banco Mundial (2022). *Global Economic Prospect June 2022*. Recuperado de: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2021). *Perspectivas del comercio internacional de América Latina y el Caribe 2021: En busca de una recuperación resiliente y sostenible*. (LC/PUB.2021/14-P/Rev.1), Santiago, Chile. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47535-perspectivas-comercio-internacional-america-latina-caribe-2021-busca>

Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2022). *Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?* Santiago, Chile. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47912-repercusiones-america-latina-caribe-la-guerra-ucrania-como-enfrentar-esta-nueva>

Fondo Monetario Internacional (2022). *World Economic Outlook April 2022*. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

Gianluca Benigno, Julian Di Giovanni, Jan Groen, and Adam Noble, (2022). *Global Supply Chain Pressure Index: May 2022 Update*. Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Recuperado de: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2022/05/global-supply-chain-pressure-index-may-2022-update/>

United Nations Conference on Trade Development, UNCTAD (2021). *Review of Maritime Transport*. New York, United States of America. Recuperado de: <https://unctad.org/webflyer/review-maritime-transport-2021>

## Capítulo 2: Perspectivas Económicas y Regionales 2021-2022

### 2.1. Perspectivas de crecimiento económico en la región CARD

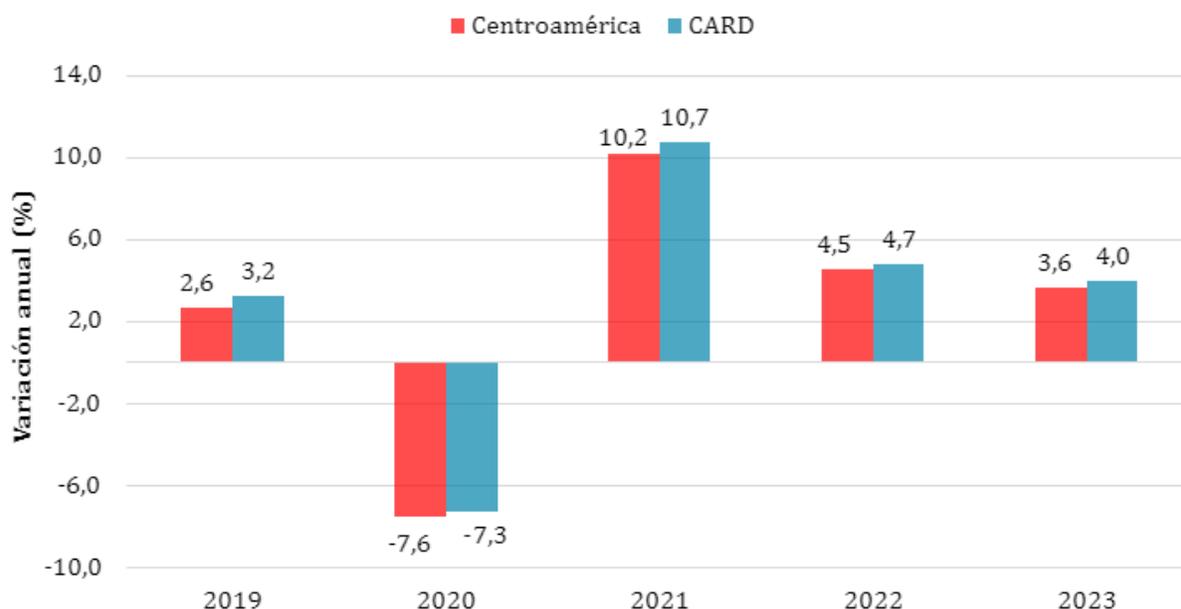
Las proyecciones de crecimiento en la región de Centroamérica y República Dominicana, al igual que el contexto de desaceleración del crecimiento económico esperado a nivel global, también se han desacelerado, a medida que avanzan las disrupciones en las cadenas globales de suministros y el conflicto entre Rusia y Ucrania. De acuerdo con estimaciones realizadas por CEPAL (Padilla Pérez, 2022), a inicios de 2022 se esperaba que el crecimiento para fin de año en la región CARD sería de 4.9%, mientras que en Centroamérica sería de 4.7%.

Sin embargo, de acuerdo con la revisión realizada por el FMI (2022) en abril, el crecimiento esperado a 2022 para CARD y Centroamérica se proyectan en 4.7% y 4.5%, respectivamente (es decir, una desaceleración de 0.2 punto porcentuales para cada caso). Por su parte, el Banco Mundial (2022) proyectaba al mes de junio un crecimiento en Centroamérica de 3.9% para 2022 (reducción de 0.8 puntos porcentuales respecto a la revisión de enero); lo cual indica una reducción en las proyecciones de crecimiento a medida que las tensiones mundiales han ido evolucionando.

**Figura 2.1.** Proyecciones de crecimiento económico

Variación anual del PIB real (%)

2019 – 2023



Fuente: SIECA con datos proyectados del Fondo Monetario Internacional.

Cabe indicar que, según la revisión de CEPAL para abril, se espera que Latinoamérica y el Caribe crezcan a una tasa de 1.8%; por tanto, a pesar de que persisten las expectativas de desaceleración económica, la región CARD experimentará una tasa superior para 2022. Esto obedece principalmente al desempeño de Costa Rica, República Dominicana y Panamá, quienes se espera que experimenten altas tasas de crecimiento en su demanda externa de bienes y una mayor en el sector servicios para los dos últimos (especialmente en Panamá).

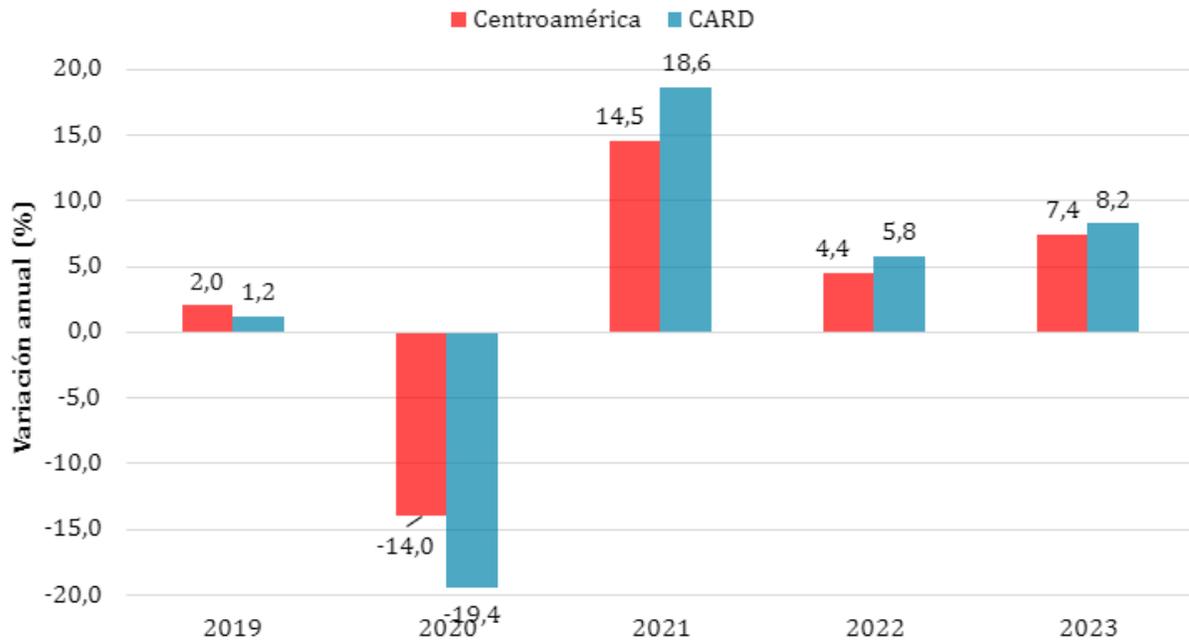
## **2.2. Perspectivas regionales de comercio**

Al igual que el caso del crecimiento económico de la región CARD, se proyecta que para finales de 2022 las exportaciones de bienes y servicios se desaceleren, alcanzando un crecimiento de 5.8% (4.4% para Centroamérica) impulsado principalmente por las exportaciones de bienes físicos. Este crecimiento en se encuentra levemente por encima de lo proyectado para América Latina y el Caribe en ese mismo año (4.67%).

A pesar de que la proyección de crecimiento de las exportaciones de CARD se ha desacelerado con respecto a las de inicio de 2022, se espera que para 2023 exista una mayor recuperación en el crecimiento de dichas exportaciones, con tasas esperadas de 8.2% para CARD y 7.4% para Centroamérica.

A nivel particular, destaca la desaceleración en la tasa de crecimiento esperada de las exportaciones en 2022, para todos los países con excepción de Nicaragua, la cual se estima que tenga un mayor crecimiento (3.7%) en relación a lo estimado para finales de 2021 (0.4%). La economía mayormente afectada en términos de desaceleración se prevé que sea Guatemala, pasando de una tasa de crecimiento esperado en 2022 de 4.6% a una tasa esperada de decrecimiento de -2.1%.

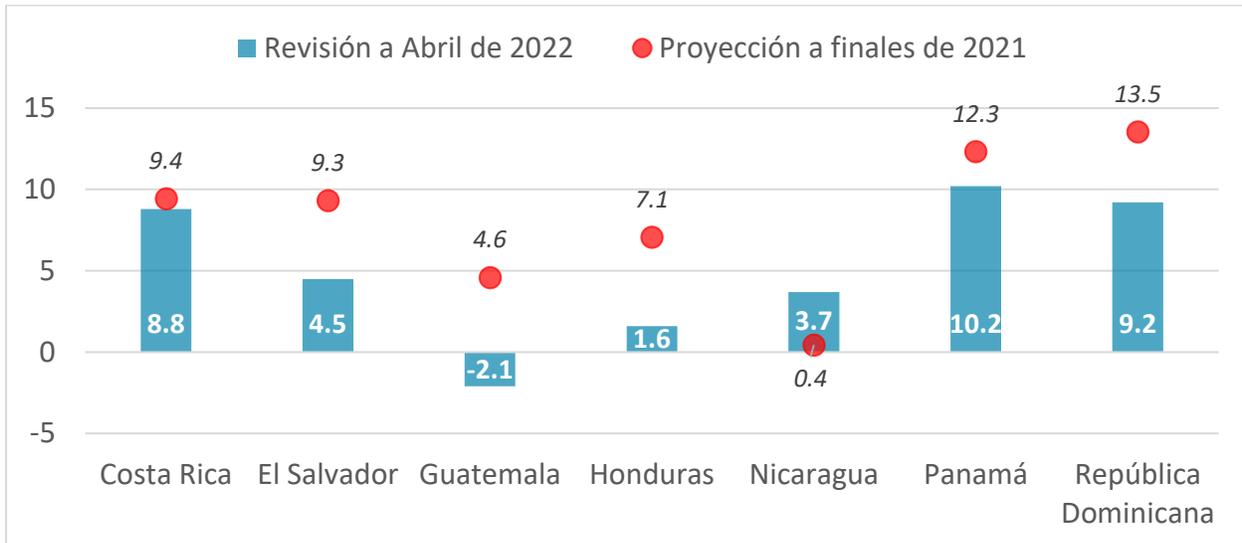
**Figura 2.2.** Volumen de las exportaciones de bienes y servicios  
Variación anual (%)  
2019 – 2023



Fuente: SIECA con datos proyectados del Fondo Monetario Internacional.

Seguidamente, se encuentran las economías de Honduras con crecimiento esperado de 1.6% para 2022 (una desaceleración de 5.5 puntos porcentuales); El Salvador con crecimiento de 4.5% (desaceleración de 4.8 puntos porcentuales) y República Dominicana con crecimiento de 9.2% (desaceleración de 4.3 puntos porcentuales). Por su parte, se espera que Panamá tenga un crecimiento en sus exportaciones de 10.2% (desaceleración de 2.1 puntos porcentuales) y Costa Rica un crecimiento de 8.8% (desaceleración de 0.6 puntos porcentuales).

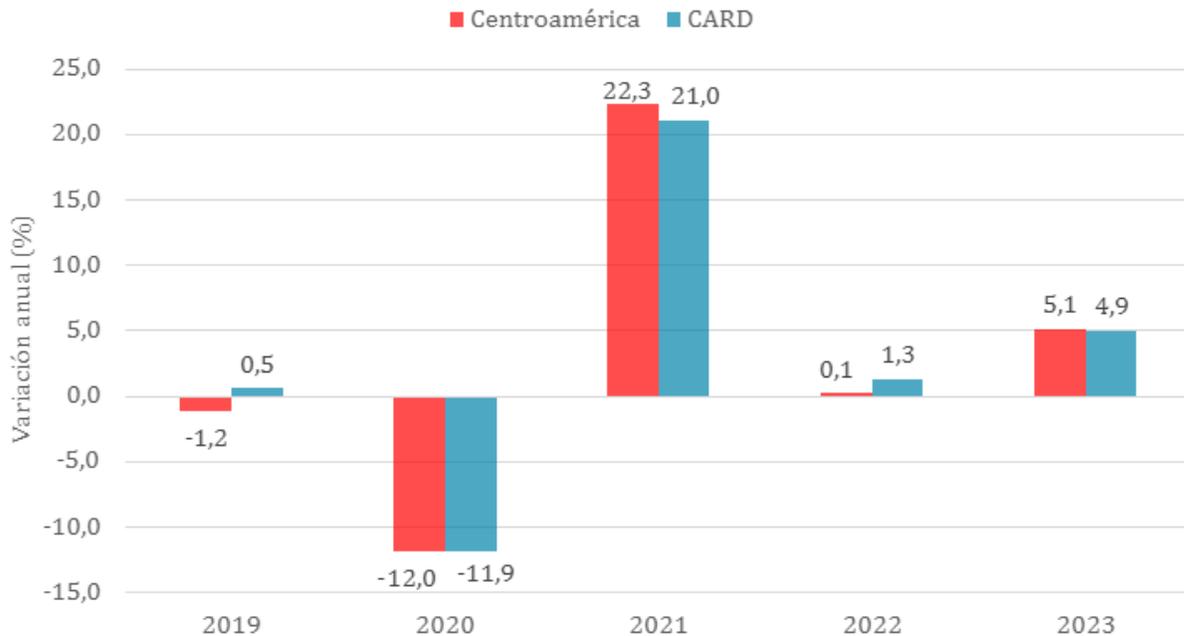
**Figura 2.3.** Crecimiento proyectado del volumen de las exportaciones de bienes y servicios  
Variación anual (%)  
2022



Fuente: SIECA con datos proyectados del Fondo Monetario Internacional.

Para el caso de las importaciones de bienes y servicios a 2022, para la región CARD se proyecta que su crecimiento sea mucho menor al esperado para las exportaciones, siendo este de una tasa aproximada de 1.3% (0.1% para Centroamérica), la cual surge principalmente como resultado del efecto estadístico relacionado con el fuerte crecimiento de 2021 (21% para CARD y 22.3% para Centroamérica). Este crecimiento resulta menor a lo proyectado para Latinoamérica y el Caribe en 2022 (2.24%); no obstante, se espera que para 2023 la región se recupere y crezca por encima de Latinoamérica y el Caribe (4.9% para CARD versus 3.2% para Latinoamérica).

**Figura 2.4.** Volumen de las importaciones de bienes y servicios  
Variación anual (%)  
2019 – 2023



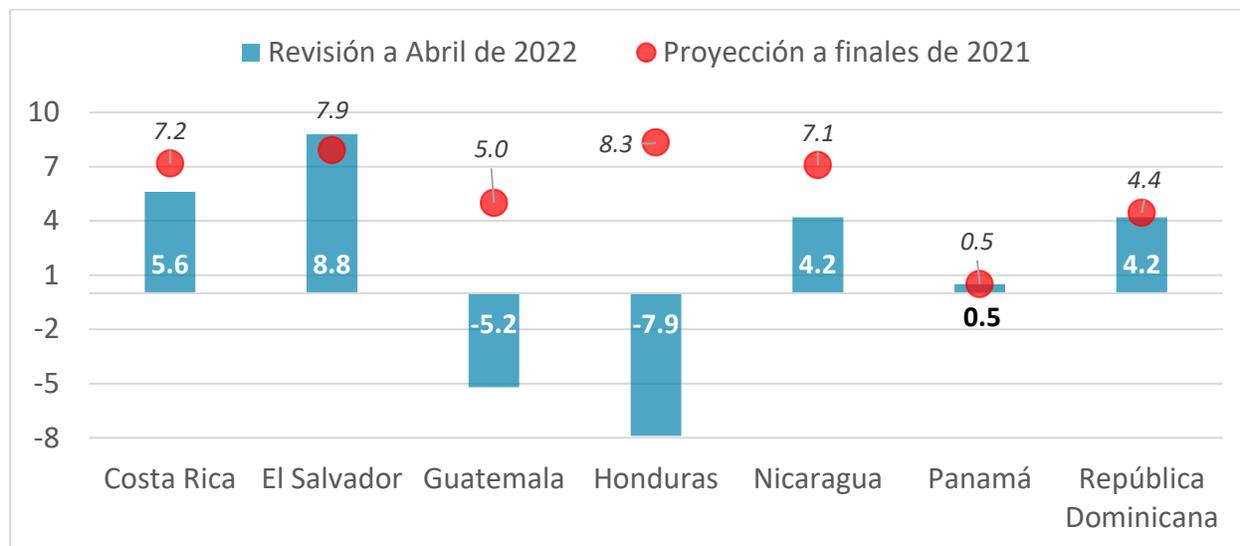
Fuente: SIECA con datos proyectados del Fondo Monetario Internacional.

A nivel particular de cada economía de la región, se puede destacar una desaceleración en la tasa de crecimiento proyectada a 2022 de las importaciones en todas las economías con excepción de El Salvador, donde se estima un mayor crecimiento (8.8% según revisión de abril versus 7.9% según revisión de finales de 2021) y Panamá que se mantiene en la misma tasa esperada (0.5%).

Las economías más severamente afectadas por la desaceleración son Honduras y Guatemala, quienes pasaron de un crecimiento esperado de 8.3% y 5.0%, respectivamente, a una caída esperada de -7.9% y -5.2%, según las últimas revisiones del FMI (2022).

En lo que respecta al resto de economías de la región CARD, Nicaragua se espera que aumente su volumen de importaciones en 2022 en 4.2% (7.1% según revisión previa), Costa Rica en 5.6% (7.2% según revisión previa), y, por último, República Dominicana con 4.2% (4.4% según revisión previa).

**Figura 2.5.** Crecimiento proyectado del volumen de las importaciones de bienes y servicios  
Variación anual (%)  
2022



Fuente: SIECA con datos proyectados del Fondo Monetario Internacional.

### 2.3. Perspectivas del comercio intrarregional en Centroamérica

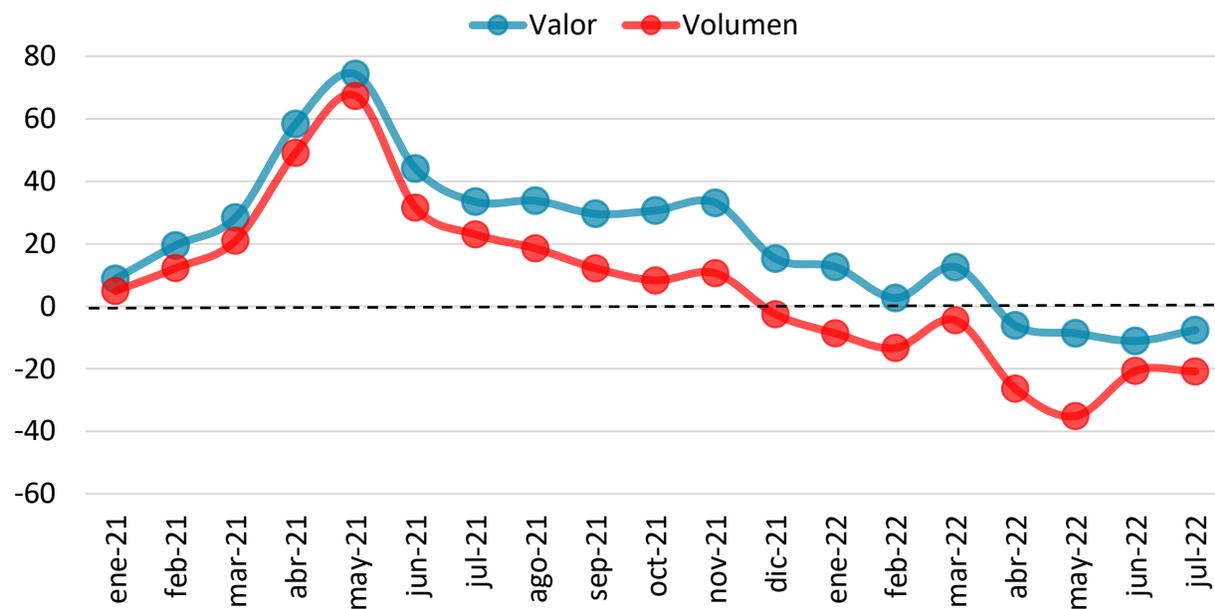
La dinámica del comercio intrarregional para la región centroamericana muestra una tendencia a la baja para 2022, en comparación con lo reportado para 2021. Esto obedece principalmente al efecto estadístico provocado por la fuerte expansión en el comercio interno que se observó durante 2021, el cual conlleva a un proceso de estabilización para el presente año. No obstante, el valor del comercio interno ha reportado un decrecimiento desde abril como consecuencia de las tensiones actuales en el comercio global y las interrupciones de las cadenas de suministros.

De acuerdo con la Figura 2.6, el mayor crecimiento del comercio intrarregional se registró durante mayo 2021, lo cual coincide con el mes donde el comercio se vio mayormente afectado durante la pandemia de 2020. En línea con esto, el menor punto se registró durante mayo de 2022 (-8.6% para el valor y -35.1% para el volumen) y, a partir de este, se observa una tendencia leve hacia la recuperación, aunque aún no con signos de crecimiento.

El transporte terrestre internacional centroamericano muestra una tendencia hacia la baja y con signos de decrecimiento desde abril del presente año. De acuerdo con la Figura 2.7, la mayor expansión ocurrió en mayo de 2021 (crecimiento interanual de 105.8%) y el punto más bajo fue alcanzado en julio de 2022, el cual fue el último mes reportado (caída interanual de -5.1%).

**Figura 2.6.** Comercio intrarregional en Centroamérica

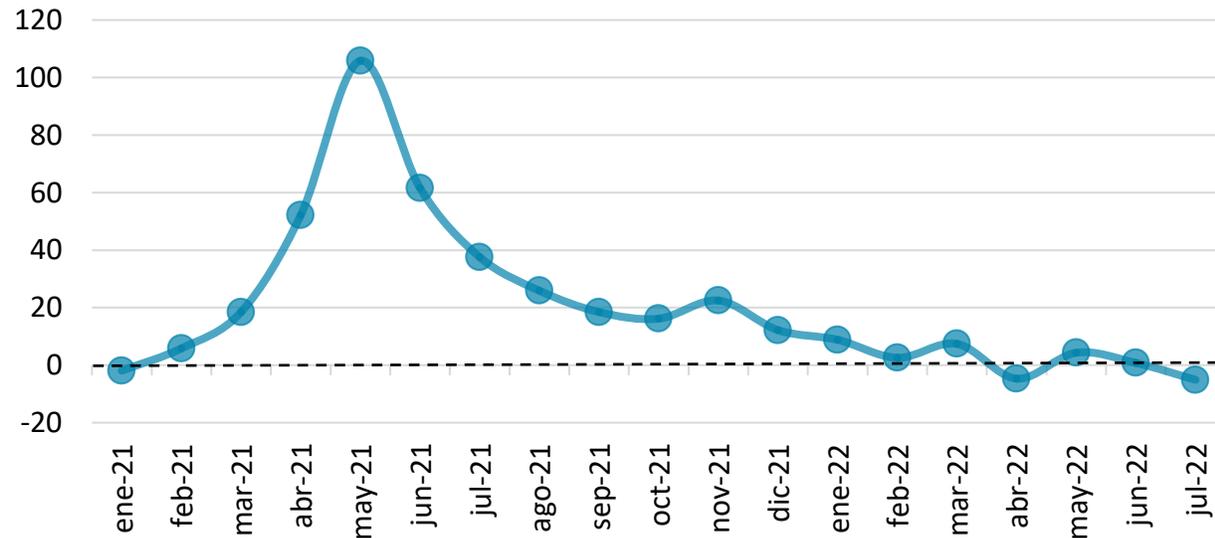
Variación anual del valor en USD y volumen en número de DUCA-F transmitidas (%)  
Enero 2021 - julio 2022



Fuente: SIECA.

**Figura 2.7.** Volumen del transporte terrestre internacional en Centroamérica

Variación anual del volumen en número de DUCA-T transmitidas (%)  
Enero 2021 - julio 2022



Fuente: SIECA.

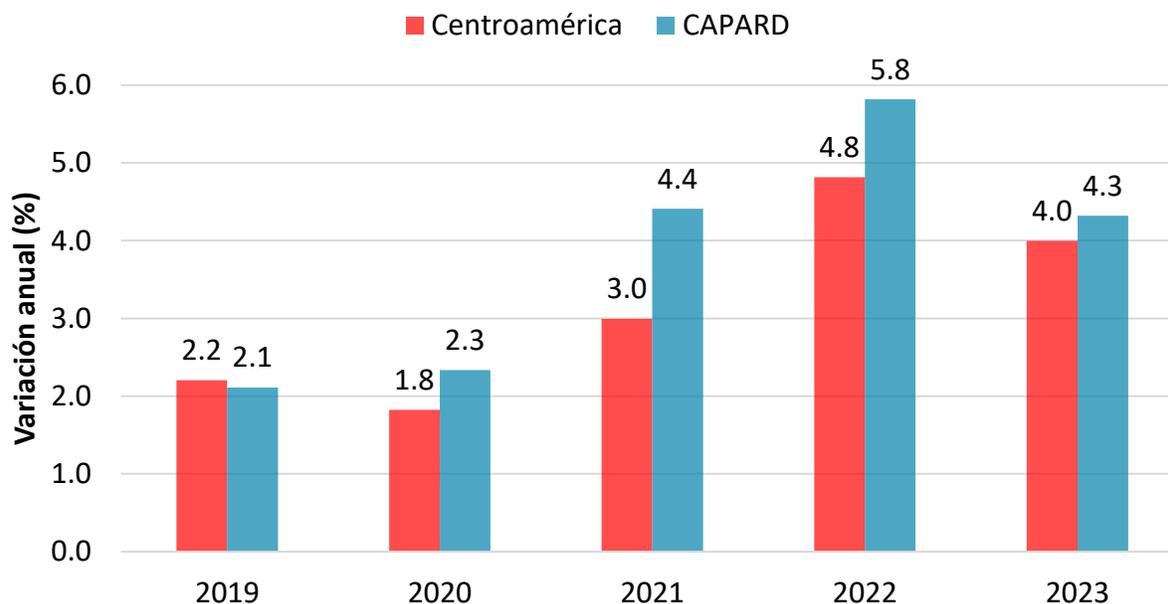
## 2.4. Proyecciones de inflación en la región CARD

De acuerdo con estimaciones del FMI (2022) realizadas para abril 2022, se espera que la inflación en la región CARD cierre en 5.8% para 2022 (4.8% para Centroamérica), impulsada principalmente por el aumento en los precios del sector de alimentos y del sector transporte. Esta proyección de inflación resulta moderada si se compara con el promedio estimado para América Latina y el Caribe (11.22%); sin embargo, se espera que la región CARD experimente una inflación aun mayor a la proyectada por el FMI.

De acuerdo con SECMCA (2022), la dinámica de precios en la región CARD muestra una inflación acumulada a julio 2022 de 5.56% (8.5% en interanual) y con una tendencia hacia una mayor alza. Tal como se puede observar, la inflación acumulada para julio ya se encuentra en niveles muy cercanos a lo proyectado por el FMI (2022) para fines de año; por lo cual, se esperaría que la tasa promedio de la región se encuentre en niveles aún más altos para diciembre.

**Figura 2.8.** Proyecciones de inflación

Variación anual del IPC promedio ponderado (%)  
2019 - 2023



Fuente: SIECA con datos proyectados del Fondo Monetario Internacional.

Nota: Se utilizó un promedio ponderado por el peso del PIB real de cada economía en el total de la región.

## 2.5. Proyecciones por país

Las perspectivas en materia de precios al consumidor, con base en las proyecciones de los países de la región CARD, indican que la inflación regional para 2022 estaría ubicada en el rango entre 3% y 8,5%. Esto implica niveles de inflación superiores a los observados en 2021 con una mayor heterogeneidad entre países. En general, toda la región se ha visto afectada por presiones externas derivadas del incremento de los precios internacionales del petróleo y otras materias primas, las interrupciones en las cadenas globales de suministros a nivel mundial, la mayor incertidumbre asociada al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania y los efectos persistentes de la pandemia, sobre todo en China. Como resultado, las proyecciones revisadas son considerablemente más altas que las realizadas a principios del año.

**Cuadro 2.1:** Proyección de Inflación en la región CARD

País	2021	Proyección inicial 2022	Proyección revisada 2022	Proyección 2023
Costa Rica	3,3	3,0 ± 1	6,6	3,0 ± 1
El Salvador	5,7	5,0 ± 1	5,0	5,0 ± 1
Guatemala	3,1	4,0 ± 1	5,25	4,0 ± 1
Honduras	5,3	5,0 ± 6,2	10,3	5,63
Nicaragua	7,2	5,0 – 6,0	7,0 – 8,0	n.d.
República Dominicana	8,5	4,0 ± 1	8,5	4,0 ± 1
Panamá	1,6	3,1		3,4

Fuente: Bancos centrales de la región. En el caso de Panamá, FMI WEO Datamaper, abril 2022.

Luego de la importante recuperación de la actividad económica en 2021, influenciada por una combinación de factores que incluye el aumento del crédito al sector privado (empresas y hogares), la mayor inversión pública, la recuperación de flujos externos procedentes de las exportaciones, remesas, inversión extranjera directa y turismo, entre otros, continúa una dinámica de crecimiento en la región en 2022; aunque a tasas que han tendido a desacelerarse

<sup>6</sup> Los resultados incluidos en esta sección se basan en la información reportada por los bancos centrales en el caso de la región CARD. Para Panamá, la información proviene del WEO Datamaper del FMI y de Global Economic Prospects del BM.

respecto a lo previsto a inicios del año y que muestran una convergencia hacia las observadas previo a la pandemia del COVID-19. Como en el caso de la inflación, los resultados esperados muestran heterogeneidad entre los países lo que evidencia el impacto desigual que ha tenido el choque externo en las distintas economías de la región.

**Cuadro 2.2:** Proyecciones de crecimiento del PIB para la región CARD

Porcentaje

País	2021	2022	2023	2024
<b>Costa Rica</b>				
El Salv.		2,6		n.d.
<b>Guatemala</b>				
<b>Honduras</b>				
Nicaragua	10,3	4,0 – 5,0		n.d.
República Dominicana	12,3	5,5	5,0	4,8
Panamá	15,3	6,2	5,0	5,0

Fuente: Bancos centrales de la región. En el caso de Panamá, FMLWFO Datamaper, abril 2022

De acuerdo con la información disponible al cierre de este informe, todos los países de la región CARD esperan un deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2022 en comparación con 2021. Lo anterior como resultado de mayores importaciones netas asociadas a la recuperación económica y al deterioro de los términos de intercambio, por el aumento de los precios internacionales de las materias primas. Según el Banco Mundial<sup>7</sup>, se prevé que dichos precios aumenten a un ritmo considerable, a medida que se afiance la recuperación global; los precios del petróleo aumentarán alrededor del 50% y los precios de las materias primas petroleras subirán en alrededor del 20%, debido en particular a los aumentos significativos de los precios de los fertilizantes, alimentos y metales. A pesar de esto, se espera que se mantenga el dinamismo positivo de las exportaciones de bienes y del flujo de las remesas familiares. Además, es probable que la inversión extranjera directa y los ingresos por turismo continúen con su dinámica de recuperación.

<sup>7</sup> Commodity Markets Outlook, abril 2022. <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37223/CMO-April-2022.pdf>

**Cuadro 2.3:** Proyección de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos



Cifras comc

		----	---
Costa Rica		-4,6	-3,5
El Salvador			
Guatemala			
Honduras			
Nicaragua			
República Dominicana			
<b>Panamá</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,3</b>

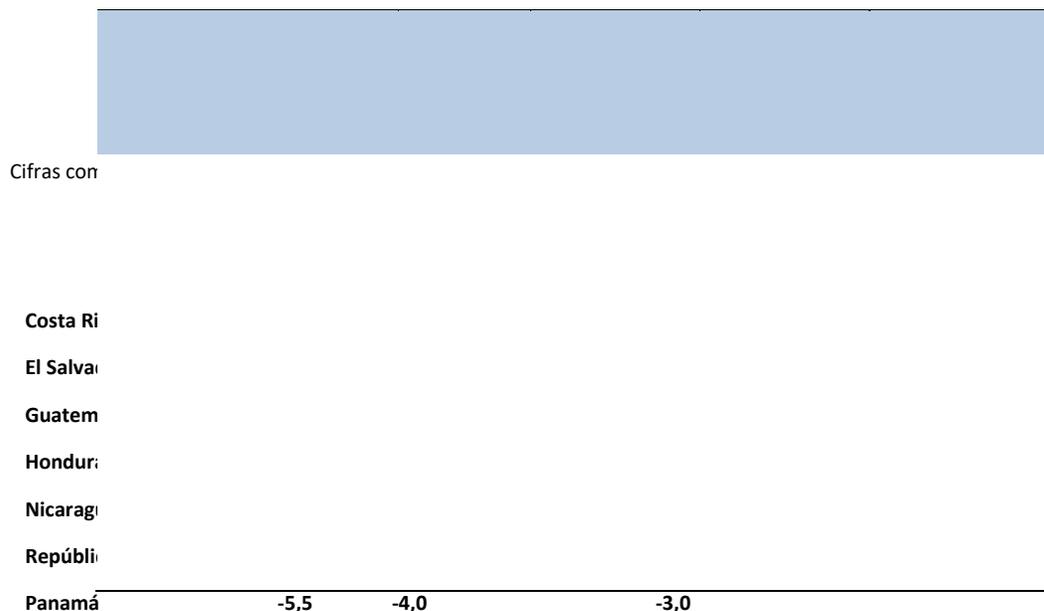
FUENTE: Fuente: Bancos centrales de la región. En el caso de Panamá, FMI WEO Datamaper, abril 2022.

El balance fiscal de la región CARD se estabilizó a la par de la recuperación de la actividad productiva durante 2021. Esta estabilización de las finanzas públicas puede explicarse tanto por el comportamiento expansivo que han tenido los ingresos, como por la moderación de las erogaciones públicas. No obstante, a pesar de la mejora de la relación deuda/PIB en la región, el saldo bruto de la deuda pública (gobierno central) registró un aumento aproximado de US\$11,933.0 millones para 2021.

Dada la coyuntura actual de aceleración de la inflación, es posible enfrentar tasas de interés internacionales más altas en el corto plazo, así como un fortalecimiento del dólar frente a las monedas de la región, por lo que el servicio de la deuda, en específico la deuda externa, podría aumentar considerablemente en el corto plazo, reduciendo en alguna medida los márgenes de maniobra de política fiscal.

En este frente, el principal reto a mediano plazo consistirá en hacer frente a los altos niveles de deuda pública que se han alcanzado a partir de la pandemia, y que conlleva a establecer como parte de la estrategia de política fiscal, un proceso de consolidación, que permita conducir estos saldos de deuda a niveles menores, asegurando sostenibilidad de fiscal a mediano plazo.

**Cuadro 2.4:** Proyección del Saldo de Operacional del Gobierno Central



Cifras con

Costa Ri

El Salva

Guatem

Hondur:

Nicarag

Repúbli

Panamá

-5,5

-4,0

-3,0

FUENTE: Ministerios de Hacienda y Finanzas.

Incluye donaciones.

1/ Se refiere al Sector Público No financiero.

## Referencias

Banco Mundial (2022). *Global Economic Prospect June 2022*. Recuperado de: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Fondo Monetario Internacional (2022). *World Economic Outlook April 2022*. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

R. Padilla Pérez (ed.) (2022). *Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2021 y perspectivas para 2022: febrero* (LC/MEX/TS.2022/2), Ciudad de México, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47841-balance-preliminar-economias-centroamerica-la-republica-dominicana-2021>

Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA, 2022). *Reporte mensual de inflación regional para julio de 2022*. Recuperado de: [https://www.secmca.org/periodo\\_informe/mensual/](https://www.secmca.org/periodo_informe/mensual/)

## Capítulo 3: Sector Real

### 3.1. La economía en la región mostró una satisfactoria recuperación a raíz del impacto de la crisis de la COVID-19

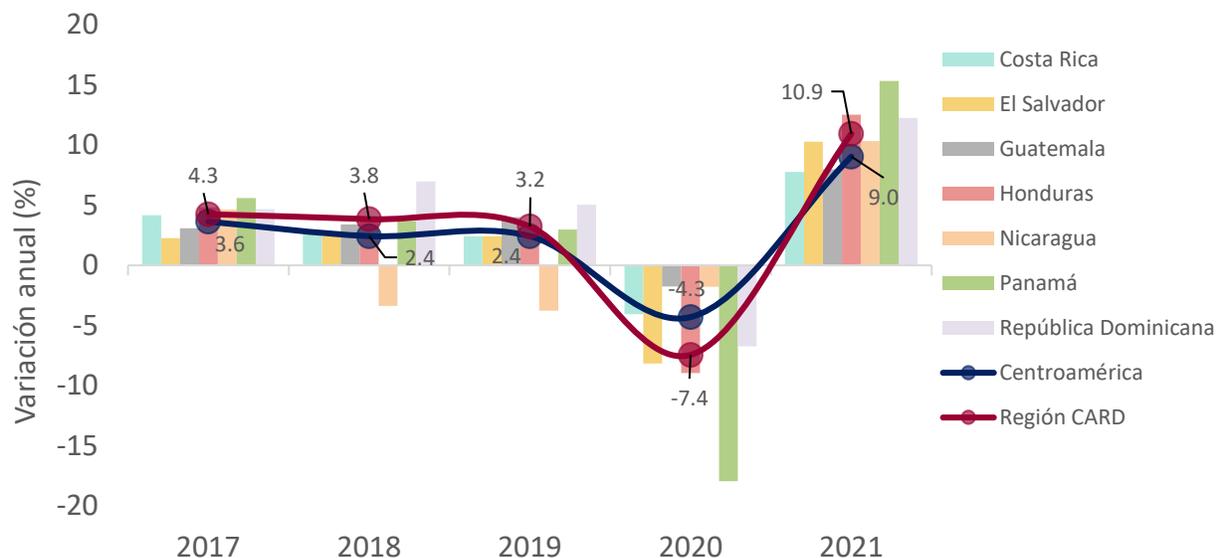
Luego de experimentar en 2020 la contracción más profunda en la historia reciente, la región CARD logró alcanzar una recuperación satisfactoria para 2021, la cual le permitió superar los niveles de producción registrados previo a la pandemia. El crecimiento económico registrado para 2021 fue de 9.0% para Centroamérica y 10.9% para la región CARD.

A nivel individual, Panamá fue la economía que experimentó el mayor crecimiento en 2021 con un valor de 15.3%; seguido por Honduras con 12.3%, República Dominicana con 12.3%, y El Salvador y Nicaragua con 10.3% cada uno. Por otro lado, las economías de Guatemala y Costa Rica crecieron por debajo del promedio centroamericano (8.0% y 7.8%, respectivamente); aunque estas tasas se mantuvieron en un nivel superior al promedio registrado para América Latina y el Caribe (6.8% según el FMI (2022<sup>a</sup>)).

**Figura 3.1.** Variación del PIB a precios constantes de Centroamérica y CARD

Variación anual (%)

2017 – 2021



Fuente: SIECA con datos del SECMCA.

En términos generales, de acuerdo con la CEPAL (2022), se atribuye este crecimiento a la recuperación gradual de la demanda interna, a medida que la economía se adaptaba al impacto de la pandemia de la COVID-19, y a la fuerte expansión de la demanda externa, la cual se refleja a través de las remesas, exportaciones e inversión extranjera directa. También se destaca el papel de los programas de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), los cuales propiciaron un entorno de promoción a la reactivación de la demanda interna.

La Figura 3.2 muestra la evolución mensual de la actividad económica de la región y de esta se puede destacar que la recuperación para Centroamérica y CARD se empezó a observar a partir de febrero de 2021, cuando estas alcanzaron un crecimiento interanual de 0.26% y 2.39%, respectivamente. El mayor crecimiento interanual se dio durante el segundo trimestre de 2021 y esto se debió, principalmente, a que durante el mismo trimestre del año previo se experimentó la mayor contracción de la actividad económica.

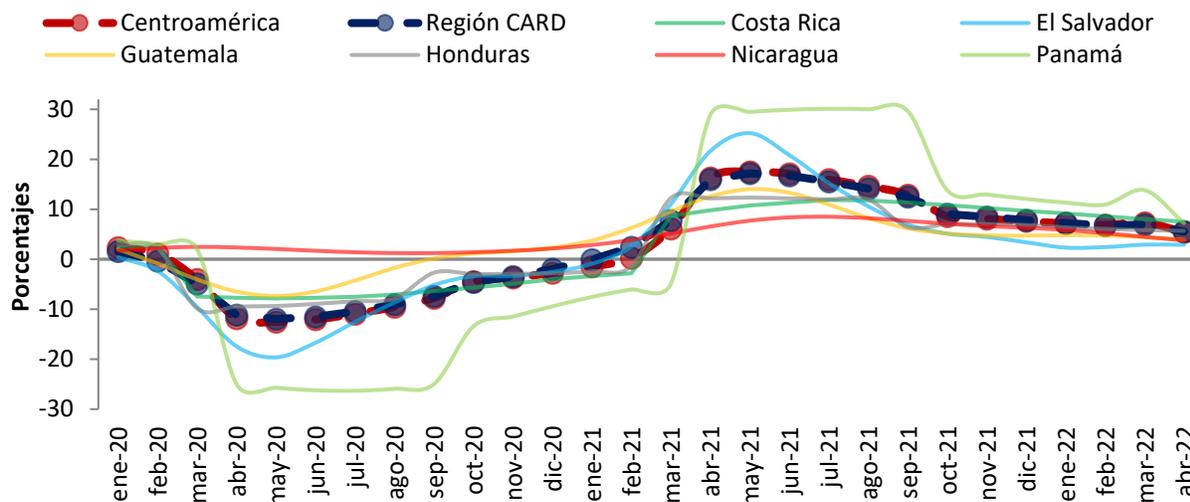
A partir de la segunda mitad de 2021, el ritmo de la actividad económica se fue desacelerando y, según señala CEPAL (2022), esto se debió a un menor efecto de crecimiento relativo (menores contracciones en el mismo periodo para el año anterior), el incremento en los precios de productos energéticos y los mayores costos de transporte asociados con las irrupciones en las cadenas globales de suministros.

A nivel individual destaca el alto crecimiento de Panamá en los primeros meses de 2021, atribuido principalmente a un efecto estadístico, ocasionado por una fuerte contracción en el mismo periodo para 2020. Por su parte, Costa Rica y El Salvador fueron las únicas economías que registraron una tendencia positiva en todas sus actividades económicas; este comportamiento se atribuye a un impulso proveniente de los sectores manufactureros y de comercio (SECMCA 2021). Así mismo, para Honduras y Nicaragua el sector de manufactura presentó una notoria expansión, aunque los principales impulsores de su crecimiento fueron los servicios financieros y el comercio, respectivamente.

**Figura 3.2.** Índice Mensual de la Actividad Económica para Centroamérica y CARD

Variación interanual de su tendencia ciclo (%)

Enero 2020 – abril 2022



Fuente: SIECA con datos del SECMCA.

Al analizar la actividad económica en la región desde la perspectiva de la demanda agregada, se encuentra que el mayor crecimiento registrado para 2021 se dio en la demanda por inversión (formación bruta de capital), la cual creció 33.4% para Centroamérica y 32.9 para la región CARD. Este alto crecimiento obedece principalmente al efecto estadístico relacionado con la caída en 2020 para dicho componente.

El consumo interno de la región resultó ser el menos afectado durante 2020, lo cual conllevó a que este componente registrara el menor crecimiento durante 2021 (9.5% para Centroamérica y 8.9% para CARD); no obstante, es preciso destacar que esta tendencia resulta similar a la de la demanda agregada. El gasto de gobierno fue la única cuenta que aumentó durante 2020 como respuesta al mayor uso de recursos para afrontar la pandemia; y durante 2021, experimentó nuevamente un crecimiento el cual fue incluso superior al registrado en 2020 para Centroamérica.

En lo que respecta a la demanda externa, tanto las exportaciones como las importaciones se vieron afectadas en similar magnitud durante 2020; sin embargo, para 2021 las importaciones crecieron a un ritmo mayor que las exportaciones (23.3% para las exportaciones y 24.6% para las importaciones en la región CARD). La demanda externa se vio impulsada, principalmente, por la

reactivación de la demanda a nivel mundial que se dio a medida que las restricciones por la pandemia se fueron reduciendo.

**Cuadro 3.1.** Producto Interno Bruto según componentes de la demanda agregada  
Variación interanual (%)<sup>a</sup>  
2020 y 2021

Componente	CARD		Centroamérica	
	2020	2021	2020	2021
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>-7,3</b>	<b>9,9<sup>b</sup></b>	<b>-7,5</b>	<b>9,0<sup>b</sup></b>
Consumo final	-3,9	8,9	-4,5	9,5
Consumo privado	-5,5	9,7	-6,3	10,3
Gasto de gobierno	4,8	4,7	4,8	5,6
Formación Bruta de Capital	-18,9	32,9	-22,1	33,4
Capital fijo	-19,4	29,6	-22,8	30,5
Variación de existencias	-55,6		-55,6	
Exportaciones de bienes y servicios	-18,1	23,3	-15,0	21,1
Importaciones de bienes y servicios	-15,1	24,6	-15,2	24,9
Discrepancia	-110,4		-45,2	

Fuente: SIECA con datos de CEPAL (2022).

<sup>a</sup> Variación anual de 2020 con cifras preliminares y a 2021 con promedios simples al tercer trimestre de ese año

<sup>b</sup> Cifra preliminar al tercer trimestre de 2021.

El análisis realizado desde la perspectiva de la oferta refleja que los sectores de la economía que más han crecido en la región CARD para 2021 son los mismos que sufrieron una mayor contracción durante la pandemia, es decir, la construcción (19.7%), el comercio, reparaciones, hoteles y restaurantes (15.4%). Así mismo, se destaca la expansión presentada por los sectores de intermediación financiera (14.6%) y la industria manufacturera (14.3%), los cuales han estado impulsando en mayor peso el crecimiento total de la actividad económica.

Por último, es importante destacar el crecimiento sostenido que, desde 2019 ha tenido el sector de explotación de minas y canteras en Centroamérica, el cual creció 15.1% en 2020 y 46.7% en 2021. Este sector se ve impulsado debido al crecimiento en la producción y explotación del concentrado de cobre en Panamá el que, para la primera mitad de 2021, había aumentado sus exportaciones en 493% respecto al mismo periodo en 2020, según el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá (MEF, 2021).

**Cuadro 3.2.** Producto Interno Bruto según actividad económica

Variación interanual (%) <sup>a</sup>

2020 y 2021

Actividad económica	CARD		Centroamérica	
	2020	2021	2020	2021
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>-7,3</b>	<b>9,9<sup>b</sup></b>	<b>-7,5</b>	<b>9,0<sup>b</sup></b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,9	2,1	0,3	2,2
Explotación de minas y canteras	2,0	36,0	15,1	46,7
Industrias manufactureras	-4,2	14,3	-5,1	14,3
Suministro de electricidad, gas y agua	-1,1	8,6	-1,5	9,4
Construcción	-23,9	19,7	-32,4	18,2
Comercio, reparaciones, hoteles y restaurantes	-17,3	15,4	-15,1	14,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-6,7	10,0	-6,8	9,8
Actividades inmobiliarias y empresariales	-1,4	5,1	-2,9	5,9
Administración pública y servicios sociales	-2,0	4,3	-1,6	4,8
Servicios de intermediación financiera	-0,1	14,6	-0,1	14,6
Valor agregado	-7,1	10,3	-7,4	10,1
Impuesto y subvenciones	-11,3	21,6	-11,2	20,6
Discrepancia	6,2	-94,5	-2,2	-63,5

Fuente: SIECA con datos de CEPAL (2022).

<sup>a</sup> Variación anual de 2021 con promedios móviles al tercer trimestre de ese año.

<sup>b</sup> Cifra preliminar al tercer trimestre de 2021.

### 3.2. Una presión sobre precios a causa de la coyuntura internacional

La dinámica de inflación en la región se mantuvo elevada y con una tendencia creciente durante 2021, como respuesta al aumento elevado de precios a nivel internacional ocasionado por presiones en las cadenas globales de suministros, rigideces en las políticas monetarias y un desbalance en relación a la demanda por consumo de bienes sobre la de servicios (FMI, 2022b). Para finales de 2021, la inflación registrada en Centroamérica fue alrededor de 4.3%, mientras que para la región CARD fue de 5.14%.

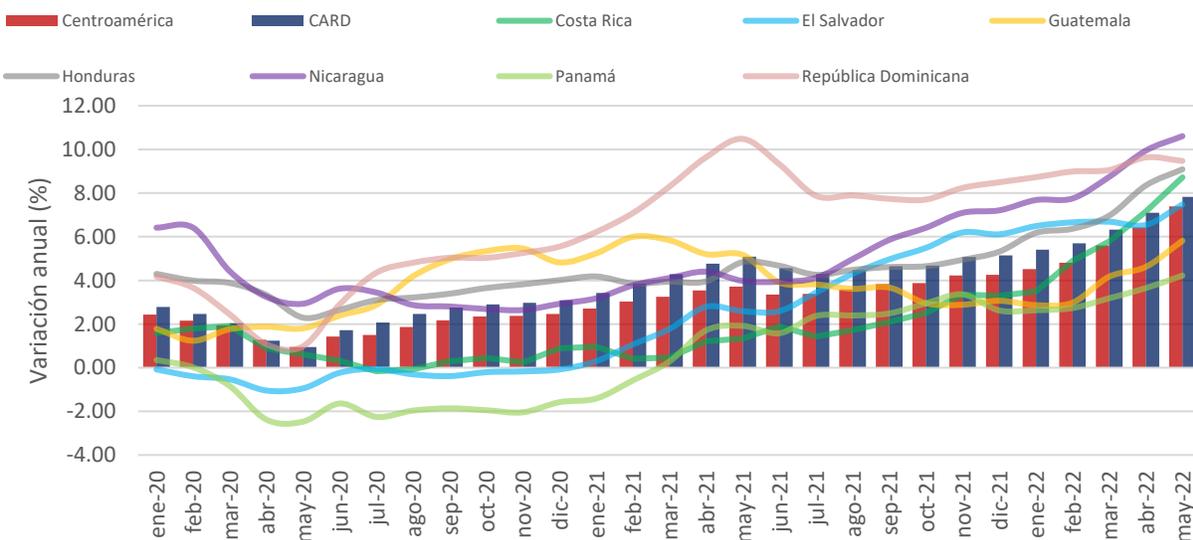
A nivel individual, República Dominicana es la economía que más ha sido impactada en términos de presiones sobre el nivel de precios. Desde inicios del segundo trimestre de 2021, la inflación interanual de República Dominicana se ha mantenido por encima de los 8 puntos porcentuales, y desde diciembre de 2020 se ha mantenido como la economía con mayor inflación en la región.

Así también, las economías de Nicaragua, El Salvador y Honduras han mantenido niveles de inflación por encima del promedio registrado tanto en Centroamérica como en la región CARD. Por otra parte, las economías de Costa Rica, Guatemala y Panamá fueron las que presentaron los niveles de inflación más bajos en la región.

**Figura 3.3.** Evolución de la inflación para Centroamérica y República Dominicana

Variación interanual del IPC (%)

Enero 2020 – mayo 2022



Fuente: SIECA con datos de la SECMCA.

El mayor aporte a la inflación regional fue impulsado por República Dominicana, el cual presentó una inflación de 8.5% para 2021, superior en casi el doble a la meta proyectada de  $4 \pm 1$  punto porcentuales (3.5 puntos porcentuales por encima del límite superior). En este mismo sentido, Nicaragua también sufrió de una inflación para 2021 (7.2%) con valores muy por encima de lo esperado (3.7 puntos porcentuales arriba de su límite superior). Por último, aunque en menor medida, Honduras reflejó una inflación de 5.3% para 2021, la cual fue superior en 0.3 puntos porcentuales a su meta proyectada.

Por su parte, las economías de Guatemala y Costa Rica lograron controlar de forma más efectiva la presión sobre precios en sus economías, lo cual las llevó a experimentar una inflación (3.1% y 3.3%, respectivamente) dentro de sus metas de inflación. En particular, se destaca el caso de Guatemala que registró una inflación muy cercana a su límite inferior meta.

**Cuadro 3.3.** Inflación en Centroamérica y República Dominicana en relación a su meta esperada  
Variación interanual del IPC (%)  
2020 y 2021

Economía	Observada		Meta		Discrepancia	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Centroamérica</b>	<b>2.9</b>	<b>4.3</b>				
<b>CARD</b>	<b>2.9</b>	<b>5.1</b>				
<b><i>Países con meta de inflación</i></b>						
Costa Rica	0.9	3.3	3.0±1.0	3.0±1.0	-1.1	
Guatemala	4.8	3.1	4.0±1.0	4.0±1.0		
República Dominicana	5.6	8.5	4.0±1.0	4.0±1.0	0.6	3.5
<b><i>Países sin meta de inflación <sup>a</sup></i></b>						
El Salvador	-0.1	6.1				
Honduras	4.0	5.3	4.0±1.0	4.0±1.0		0.3
Nicaragua	2.9	7.2	6.5±0.5	3.0±0.5	-2.6	3.7
Panamá	-1.6	2.6				

Fuente: SIECA con datos de SECMCA.

<sup>a</sup> El valor meta se estima a partir una proyección de inflación realizada para cada economía.

Tal y como se señaló previamente, las presiones internacionales son uno de los principales factores causantes de la elevada inflación experimentada en la región. En la Figura 3.4 se puede observar que, a partir del segundo trimestre de 2020, algunos *commodities* como los productos energéticos, los granos básicos (soya, maíz, trigo), el aceite y los fertilizantes han venido experimentando un aumento sostenido en sus precios.

De acuerdo con el FMI (2022b) el alto incremento en precios de productos energéticos se esperaba que lograra moderarse para fines de 2022; sin embargo, a raíz de las presiones ocasionadas sobre este mercado por el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania, esta tendencia resulta ahora incierta. Similarmente sucede con el caso de los precios de alimentos y granos básicos, pues el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania está jugando un papel importante en el incremento inesperado de estos mercados.

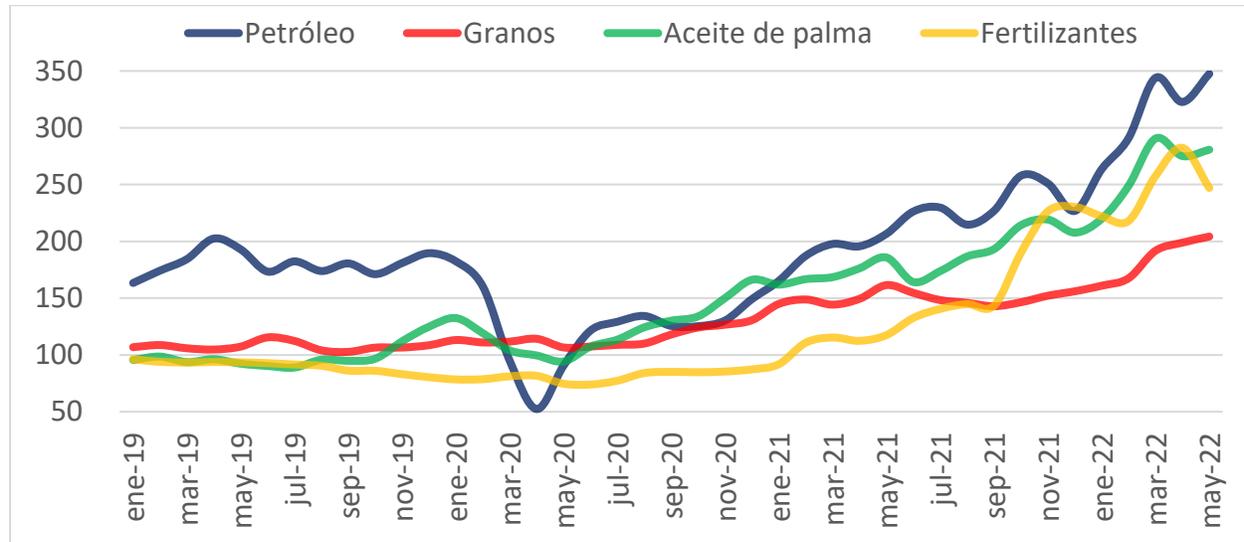
Las nuevas expectativas a raíz de la coyuntura internacional que está ocurriendo en 2022 (principalmente el conflicto entre Rusia y Ucrania) apuntan a un mayor incremento de la inflación en comparación a lo experimentado durante 2021; sin embargo, el horizonte aun no resulta muy

claro debido a la volatilidad de las tensiones globales, así como también a las decisiones de políticas monetarias implementadas por las principales economías del mundo.

**Figura 3.4.** Evolución de los precios internacionales de *commodities*

Índice enero 2016 = 100

Enero 2019 – mayo 2022



Fuente: SIECA con datos del Banco Mundial.

## Referencias

Fondo Monetario Internacional (2022a). *World Economic Outlook*, April 2022. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

Fondo Monetario Internacional (2022b). *World Economic Outlook*, January 2022. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) (2021). Informe de coyuntura al tercer trimestre de 2021. San José, Costa Rica. Recuperado de: [https://www.secmca.org/periodo\\_informe/trimestral/](https://www.secmca.org/periodo_informe/trimestral/)

Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2021). Perspectivas del comercio internacional de América Latina y el Caribe: En busca de una recuperación resiliente y sostenible, 2022 (LC/PUB.2021/14-P/Rev.1), Santiago, Chile. Recuperado de:

<https://www.cepal.org/es/publicaciones/47535-perspectivas-comercio-internacional-america-latina-caribe-2021-busca>

Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá (MEF) (2021). Nota de prensa sobre la evolución de la actividad económica al segundo trimestre de 2021. Ciudad de Panamá. Extraído de:

<https://www.mef.gob.pa/2021/09/pibt-de-panama-crecio-40-4-en-el-segundo-trimestre-de-2021/#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20Trimestral,registr%C3%B3%20un%20monto%20de%20B%2F>.

## Capítulo 4: Sector Fiscal

---

Los balances fiscales para la región CARD lograron estabilizarse durante 2021 debido a la recuperación de los ingresos, principalmente tributarios, junto a una menor expansión del gasto público, sin embargo, los saldos de deuda pública se mantienen altos como resultado de la pandemia, incrementando la percepción de riesgo en algunos países.

Al cierre de 2021 el resultado financiero del Gobierno Central agregado para la región CARD mostró una mejoría en comparación a 2020, registrando un menor déficit fiscal de USD 13,940.6 millones<sup>8</sup> (USD 23,927.57 millones en 2020), equivalente a un 3.7% del PIB regional (7.2% en 2020) como se observa en la Figura 4.1. En el período analizado se dio una importante recuperación de los ingresos públicos, principalmente tributarios, que aumentaron en un 28.9% durante 2021 (-13.5% para el 2020), logrando alcanzar una presión tributaria aproximada al 12.1% (10.7% para 2020), sin incluir las aportaciones para seguridad social. Lo anterior en contraposición a una menor expansión del gasto público que presentó una variación interanual de 2.9% (10.7% en 2020), consistente con la reducción de acciones gubernamentales temporales encaminadas a mitigar los efectos negativos de la pandemia.

Al analizar los ingresos públicos con mayor detalle, se observa que su mejor desempeño se debió mayoritariamente a una alta recaudación tributaria, que se explica por una fuerte recuperación de la actividad productiva, resultado de un conjunto de acciones gubernamentales, tales como, las campañas de vacunación, el levantamiento paulatino y ordenado de las restricciones de movilidad, así como el aumento de los niveles de aforo de los centros de producción, comercio e inclusive de turismo en la región<sup>9</sup> (SECMCA 2022,1).

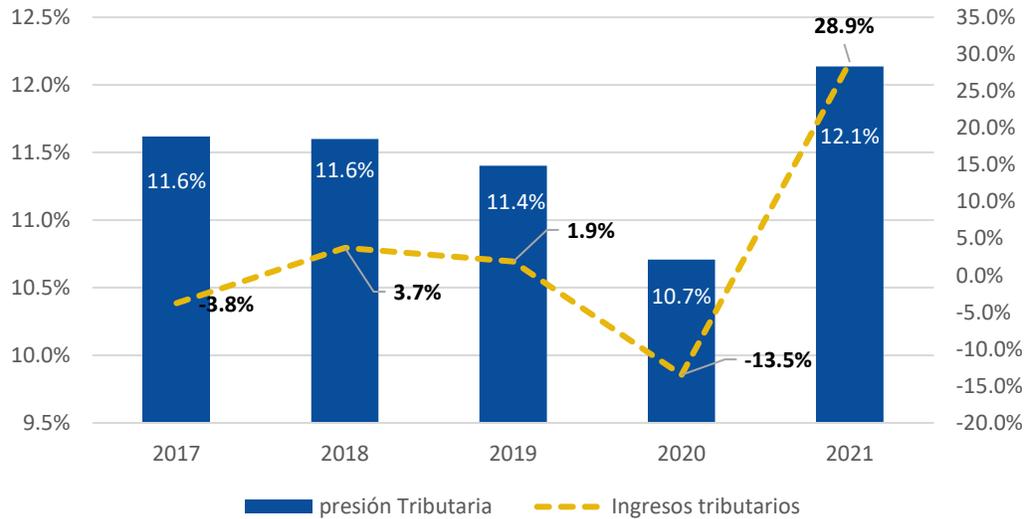
A lo anterior se le suma la suspensión del alivio tributario temporal que fue otorgado principalmente al sector productivo, con el objetivo de hacer frente a los efectos negativos de la pandemia provocada por el virus Sars-Cov-2 que inició en 2020.

---

<sup>8</sup> Las cifras han sido transformadas a dólares estadounidenses para facilitar las comparaciones entre países.

<sup>9</sup> [Balance preliminar de la Economía de la región CARD.](#)

**Figura 4.1.** CARD: Presión Tributaria y crecimiento de ingresos tributarios  
Gobierno Central  
Porcentaje



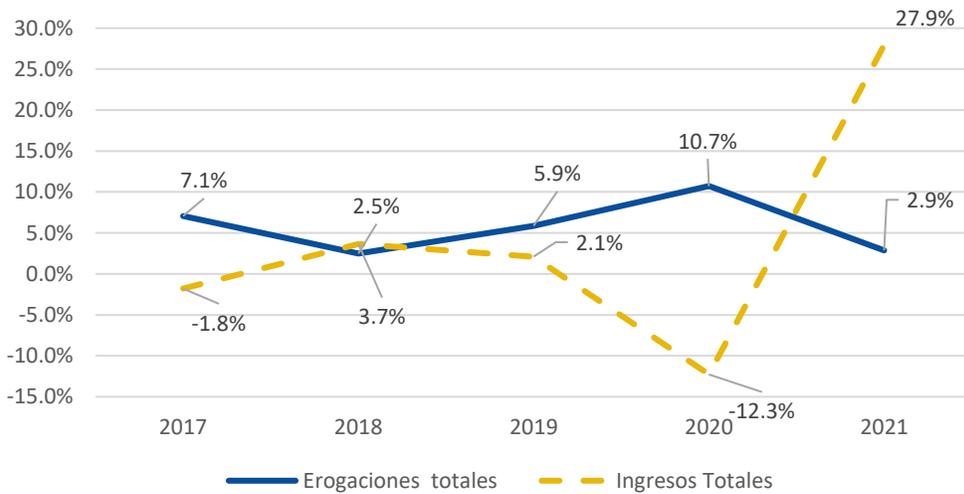
Fuente: Elaboración propia con base en datos de SEMCA-Datos.

En cuanto al comportamiento de las erogaciones en la región CARD, estas desaceleraron su ejecución, pasando de una expansión de 10.7% en 2020 a 2.9% en 2021 (Figura 4.2), dando como resultado una disminución como proporción del PIB, pasando de representar un 21.0% a un 19.0% para cada año respectivamente. Este comportamiento fue influenciado por la reducción de los recursos financieros que se utilizaron como mecanismos de emergencia, tanto para otorgar prestaciones sociales, como para apoyar la actividad productiva frente a los efectos negativos ocasionados por la pandemia.

**Figura 4.2.** CARD: tasa de variación interanual de erogaciones e ingresos totales

Gobierno Central

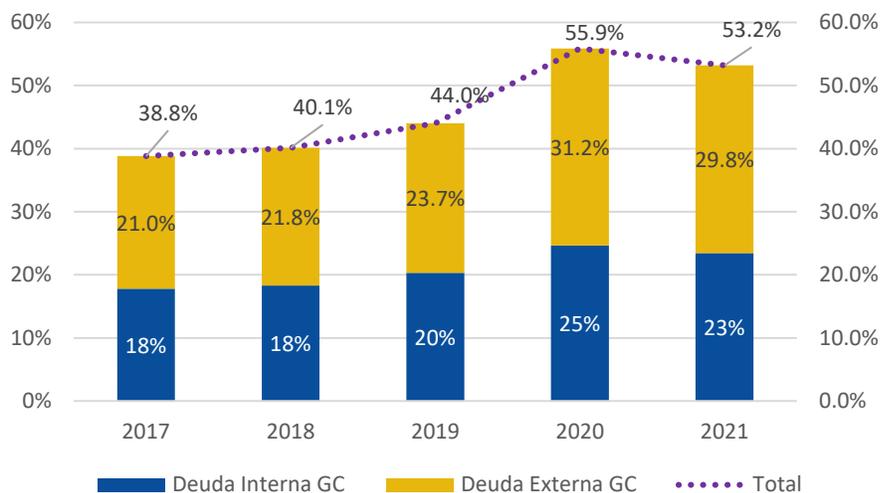
Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SEMCA-Datos.

Tanto el desempeño positivo de los ingresos como la menor expansión del gasto público durante 2021, dieron como resultado que la estabilización del balance financiero del gobierno central, sumado a la recuperación del PIB a nivel de la región CARD, tuviera también incidencia en el comportamiento del saldo de la deuda pública. Este saldo expresado como porcentaje del PIB regional pasó de representar un 55.9% en 2020 a un 53.2% para 2021. No obstante, esta reducción como proporción del PIB no quiere decir que los niveles de endeudamiento se hayan reducido en términos absolutos; al contrario, al cierre de 2021 el saldo de deuda pública del gobierno central aumentó en alrededor de USD 15,493.7 millones (USD 27,025.6 millones para 2020), alcanzando un monto total de USD 201,802.4 millones.

**Figura 4.3. CARD: saldo de la deuda pública del gobierno central**  
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SEMCA-Datos.

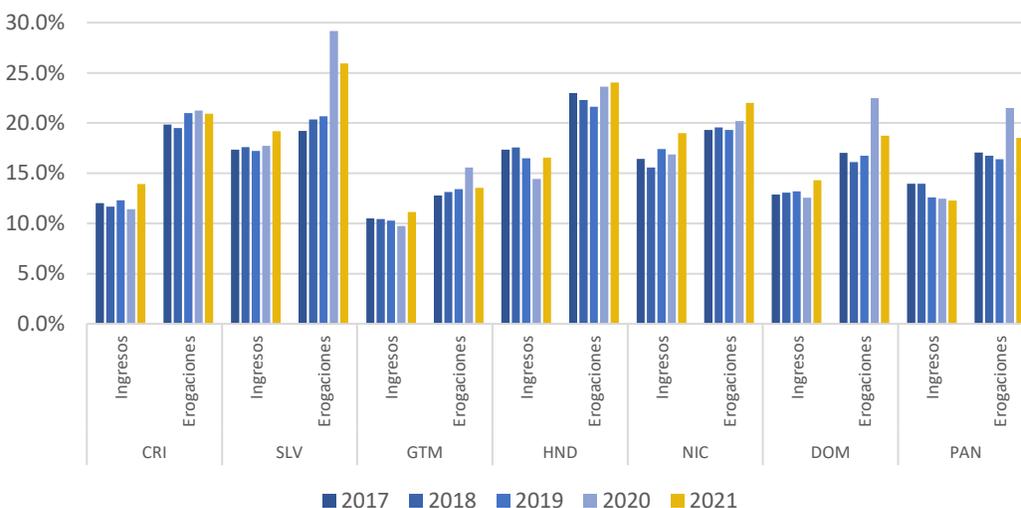
A nivel de país el comportamiento ha sido relativamente homogéneo en cuanto a la recuperación de los ingresos públicos, a través de una mejor recaudación tributaria, como se mencionó anteriormente, promediando una tasa de crecimiento de alrededor del 28% en este rubro. Respecto a las erogaciones sí existen algunas diferencias destacables. La mayoría de los países de la región normalizaron la expansión del gasto público debido al retiro gradual de las acciones de emergencia frente a la pandemia, como las transferencias monetarias y no monetarias a la población socialmente más vulnerable, así como la reducción de recursos financieros destinados a bienes como medicamentos y otros insumos sanitarios, y una menor presión respecto a salarios para personal hospitalario temporal (SECMCA-COSEFIN-GTEFP-CAPTAC-DR, 2022).<sup>10</sup> Lo anterior permitió que países como Costa Rica, El Salvador y Panamá registraran expansiones de gasto público más moderadas de 2.1%, 4.1% y 1.5% respectivamente, mientras que Guatemala y República Dominicana mostraron contracciones de 3.6% y 0.3% en cada caso.

Respecto a Honduras y Nicaragua, en ambos casos se observó una expansión considerable de gasto público de alrededor de 21.4% en promedio (4.0% en 2020). En el caso particular de Honduras, el aumento se explica por acciones para enfrentar los efectos destructivos de los huracanes Eta e Iota, así como por el mantenimiento de acciones extendidas de emergencia para enfrentar los efectos negativos de la pandemia. Por su parte, en el caso de Nicaragua las

<sup>10</sup> [Reporte Regional de Estadísticas de Finanzas Públicas Tercera Edición 2022](#)

autoridades gubernamentales indicaron que este aumento se debe a mayor gasto social, principalmente de los sectores de educación y salud, así como a un incremento en la inversión en infraestructura.

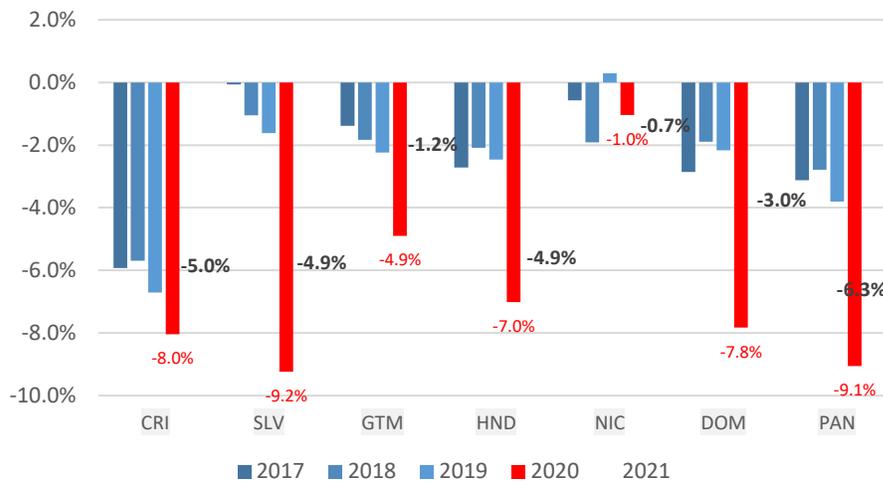
**Figura 4.4. CARD: Ingresos y Erogaciones del Gobierno Central**  
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SEMCA-Datos.

Respecto al desempeño del balance fiscal a nivel de país, el compartimiento generalizado fue hacia a una estabilización del déficit durante el año 2021. Es importante mencionar que esta estabilización tuvo diferente intensidad, por ejemplo, en el caso de Costa Rica y Guatemala lograron que su déficit fiscal a nivel de gobierno central fuera menor que los registros de años prepandemia (ver Figura 4.5). No obstante, para el resto de los países de la región, si bien es cierto que el déficit fiscal se redujo, este se mantuvo a un nivel mayor en comparación a los datos observados antes de 2020.

**Figura 4.5. CARD: Resultado Financiero del Gobierno Central**  
Porcentaje del PIB

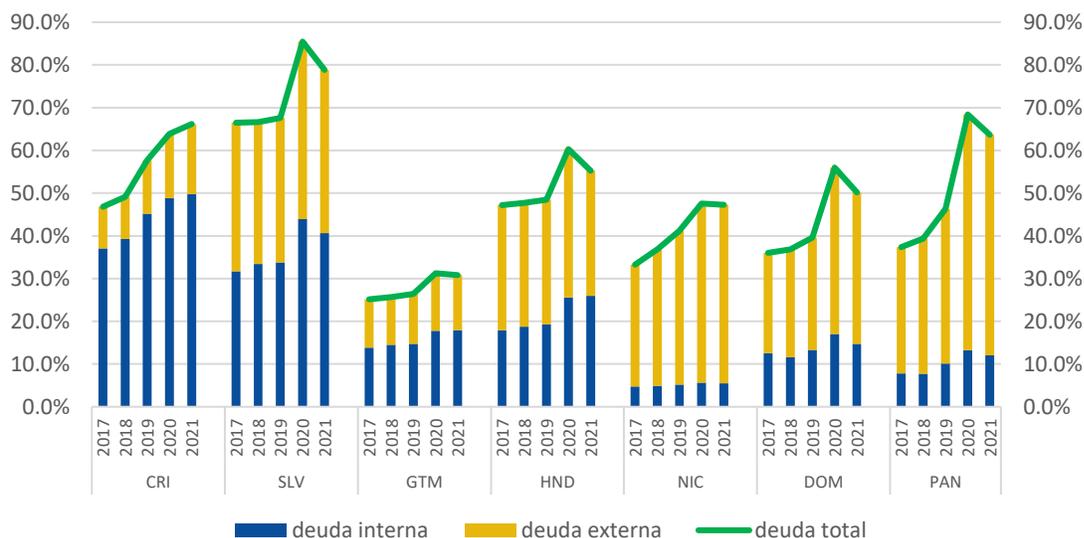


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SEMCA-Datos.

En relación con el saldo de la deuda pública (gobierno central), el desempeño entre los distintos países es también heterogéneo. Debido al significativo deterioro del balance fiscal que se dio durante 2020 la deuda pública tuvo un aumento importante en todos los países; sin embargo, la posterior recuperación de las finanzas públicas durante 2021, como se mencionó en párrafos anteriores, sumado a la recuperación de la actividad productiva permitió desacelerar esta tendencia alcista, disipando la presión de financiamiento por parte de los gobiernos, pero manteniéndose una situación disímil entre los países CARD en cuanto a su nivel como proporción del PIB.

Al cierre de 2021, Panamá, Costa Rica y El Salvador fueron los países con mayor deuda pública en la región (a nivel de gobierno central), por encima del 60% del PIB. En el caso de Panamá, el endeudamiento alcanzó el 63.6%, en Costa Rica el 66.1%, mientras que en El Salvador (incluyendo el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP)) alcanzó el 78.8%.

**Figura 4.6. CARD: Deuda Pública a nivel de Gobierno Central**  
Porcentaje del PIB

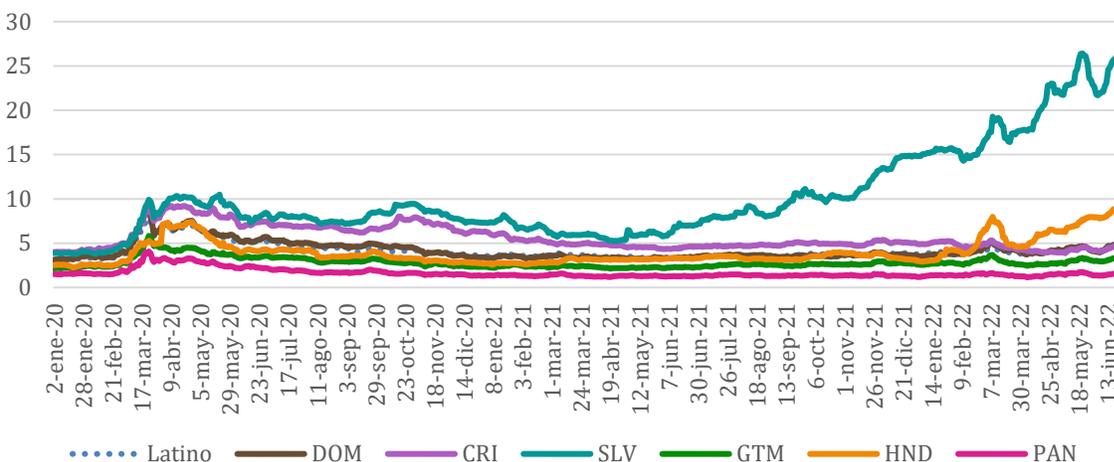


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SEMCA-Datos. Banco Central De Reserva de El Salvador.

Por su parte, en Honduras, República Dominicana y Nicaragua el saldo de la deuda pública a nivel de gobierno central, como porcentaje del PIB, al cierre de 2021 llegó a un 55.2%, 50.2% y 47.3% respectivamente. Finalmente, para Guatemala, el saldo de la deuda pública al mismo nivel institucional cerró a diciembre de 2021 en un 30.8% del PIB, siendo el nivel más bajo de toda la región.

Considerando lo anterior, sumado al contexto macroeconómico durante la pandemia y el posterior proceso de recuperación económica en la región CARD, se han observado implicaciones en la percepción del riesgo para todos los países. Por un lado, el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) tuvo, de manera generalizada, un aumento importante durante 2020 que, posteriormente, comenzó a converger a valores más consistentes con datos históricos al finalizar el 2021, a excepción de El Salvador, que tuvo un comportamiento divergente respecto a la región y al comportamiento del promedio latinoamericano.

Figura 4.7. CARD: Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)



Fuente: Elaboración propia con base a datos publicados por el Banco Central de República Dominicana y JP Morgan.

Como se observa en la Figura 4.7, el EMBI indica que los mayores niveles de riesgo país al cierre de 2021 los tenían El Salvador y Costa Rica, seguidos por República Dominicana, Honduras, Guatemala y Panamá. Por su parte, las agencias de calificación también mostraron análisis coherentes con los resultados observados en el EMBI, siendo El Salvador el país que registró la mayor degradación de su calificación de riesgo. Lo anterior se debe, según el Informe de Riesgo País al IV trimestre de 2021 de la SECMCA<sup>11</sup>, a su elevado déficit fiscal, la exacerbada carga de deuda pública y sus necesidades de financiamiento, principalmente para asegurar el pago de un bono externo de USD 800 millones con vencimiento en enero 2023.

<sup>11</sup> SECMCA: [Informe de Riesgo País IV trimestre 2021](#)

**Cuadro 4.1. CARD: Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera.**

País	Fitch Ratings			Moody's			S&P		
	dic-20	dic-21	jun-22	dic-20	dic-21	jun-22	dic-20	dic-21	jun-22
<b>Costa Rica</b>	B negativa B-	B negativa B-	B estable CCC	B2 negativa B3 en revisión	B2 estable Caa1 negativa	B2 estable Caa3 negativa	B+ negativa B-	B+ negativa B-	B+ negativa CCC+
<b>El Salvador</b>	negativa BB-	negativa BB-	negativa BB-	Ba1 negativa	Ba1 negativa	Ba1 estable	estable BB-	negativa BB-	negativa BB-
<b>Guatemala</b>	estable	estable	positiva	negativa	negativa	estable	estable BB-	estable BB-	positiva
<b>Honduras</b>	n.c. B-	n.c.	n.c. B-	B1 estable	B1 estable	B1 estable	estable B-	estable	BB- estable
<b>Nicaragua</b>	negativa	B- estable	estable	B3 estable	B3 estable	B3 estable	estable	B- estable	B- estable
<b>República Dominicana</b>	BB- negativa	BB- negativa	BB- estable	Ba3 estable	Ba3 estable	Ba3 estable	BB- negativa	BB- negativa	BB- negativa
<b>Panamá</b>	BBB negativa	BBB- negativa	BBB- estable	Baa1 Negativa	Baa2 estable	Baa2 estable	BBB estable	BBB+ negativa	BBB+ negativa

Fuente: Informe de Riesgo País SECMCA.

Finalmente, es importante mencionar que, durante el primer semestre de 2022, Honduras ha desplazado a Costa Rica, tomando el segundo lugar en la región CARD en cuanto a la mayor percepción de riesgo país medido a través del EMBI. Esto se explica por un aumento de la carga de la deuda como resultado de mayores déficits fiscales, sumado a una relativa fragilidad institucional (SECMCA 2022,2). A diferencia de los casos de El Salvador y Honduras, el resto de países de la región CARD han mejorado su percepción de riesgo durante el transcurso de 2022 convergiendo alrededor del promedio latino del EMBI, con excepción de Guatemala y Panamá que están por debajo de este, siendo los países con menor riesgo país de la región.

## Referencias

Secretaría de Integración Económica Centroamericana, Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021). *Informe Económico Regional 2020-2021*, agosto 2021.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021). *Informe Riesgo País*, IV trimestre 2021, enero 2022. San José, Costa Rica.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a), *Balance Preliminar de la Economía de la Región CARD 2021*, marzo 2022. San José, Costa Rica.

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022B). *Informe Riesgo País*, II trimestre 2022, julio 2022. San José, Costa Rica.

Secretaría Ejecutiva del Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (CAPTAC-DR) del FMI (2022). *Reporte Regional de Estadísticas de Finanzas Públicas*. Tercera edición, mayo 2022.

## Capítulo 5: Sector Externo

---

### 5.1 Balanza de Pagos

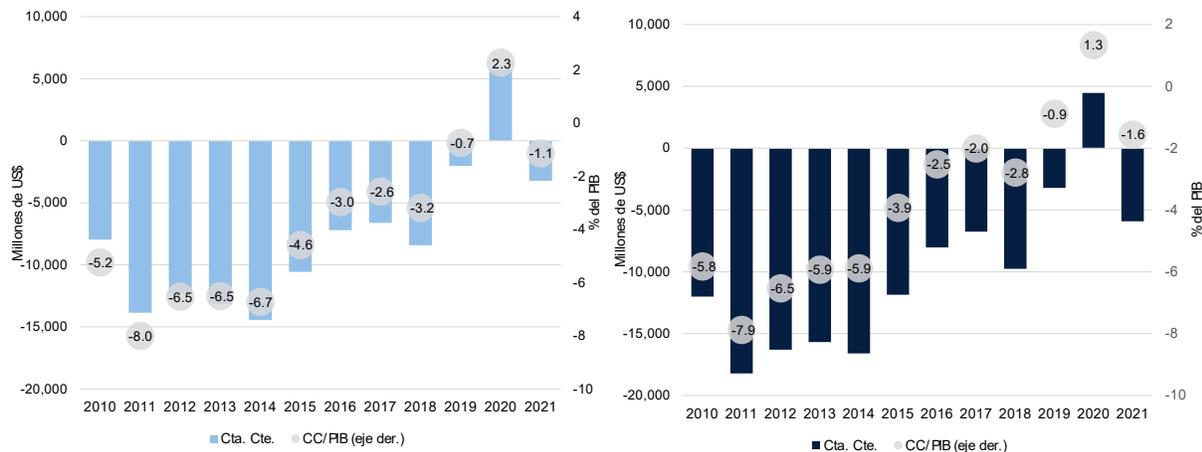
*La región CARD sufrió un deterioro en cuenta corriente debido al incremento en las importaciones de bienes, resultado de una mayor demanda interna, así como del aumento en los precios de las materias primas.*

Durante 2021 los precios de las materias primas observaron un alza continua, dado el fortalecimiento de la actividad económica mundial y los cuellos de botella en la cadena de suministros, que incidieron en los precios de las materias primas. Los combustibles subieron cerca del 80%, por encima del bajo nivel visto en 2020. Asimismo, los precios de las materias primas no petroleras aumentaron casi 25% en relación con el nivel de 2020, especialmente por efecto del aumento de precios de los metales y alimentos registrado durante los últimos meses de 2021. Lo anterior contribuyó al ensanchamiento del déficit comercial de la región CARD con 64.3% de variación interanual, dado por el incremento en las importaciones de bienes (40.5%) - como resultado de la mayor demanda interna- y el aumento de los precios medios de los productos importados.

Por otro lado, se observó una mejora en el superávit del balance de servicios (25.0%). No obstante, los pagos netos de ingreso primario se vieron incrementados en 21.4%, debido principalmente a la inversión directa, dada la recuperación económica y, en menor medida, al alza en las amortizaciones de la deuda externa, consistente con el aumento en las obligaciones financieras de los Gobiernos de la región durante 2021. La cuenta del ingreso secundario resultó en un superávit de US\$44,194.4 millones, donde el ingreso de divisas por remesas familiares alcanzó un monto de US\$42,644.5 millones, superior en US\$9,631.6 millones (29.2%) respecto al monto observado en igual periodo del año previo, por efecto de la recuperación del mercado laboral estadounidense que benefició al empleo hispano.

Sin embargo, la combinación de los factores antes mencionados resultó en un deterioro de la cuenta corriente de la región CARD al acumular un déficit de US\$5,920.0 millones (1.6% del PIB regional), resultado contrario al superávit de 2020 (1.3% del PIB) (Figura 5.1).

Figura 5.1. Evolución de la Cuenta Corriente de Centroamérica y República Dominicana



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

A nivel de países, Guatemala fue el único con un superávit acumulado a diciembre de 2021. El importante flujo de remesas familiares ha generado un cambio en el saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos a partir de 2016. En 2021 el saldo de la cuenta corriente de ese país fue el equivalente a 2.5% de su PIB (4.9% del PIB en 2020). Dicho comportamiento se explica por el superávit del ingreso secundario neto de US\$16,064.9 millones, el cual se asocia al crecimiento del 35.1% de las remesas familiares, que fue compensado parcialmente por los saldos deficitarios de la balanza comercial por US\$10,920.2 millones, del ingreso primario por US\$1,658.9 millones y de los servicios por US\$1,308.4 millones. El comportamiento del comercio exterior se explica, en buena medida, como resultado de la recuperación de la demanda, tanto externa como interna. El ingreso de divisas por remesas familiares mostró un crecimiento importante, atribuible en parte a la sólida recuperación económica en los EUA, que se ha reflejado en la recuperación del mercado laboral, particularmente en el segmento hispano.<sup>12</sup>

Por el contrario, en Costa Rica la cuenta corriente continúa mostrando un balance negativo. En 2021, la recuperación de la actividad económica y el deterioro de los términos de intercambio incidieron en un aumento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos,<sup>13</sup> que pasó de 1.1% del PIB en 2020 a 3.3% del PIB en 2021. El déficit de la cuenta de bienes se amplió 61.6%, apoyado por un repunte en las importaciones (28.5%). Por su parte, la mayor renta de la inversión

<sup>12</sup> [https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/eva\\_pol\\_mon\\_dic2021.pdf](https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/eva_pol_mon_dic2021.pdf)

<sup>13</sup> [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolticaMonetariaInflacin/IPM\\_enero\\_2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolticaMonetariaInflacin/IPM_enero_2022.pdf)

directa incrementó el balance negativo de la cuenta de ingreso primario (18.5%). Estos déficits fueron parcialmente contrarrestados por el aumento en el superávit de la cuenta de servicios (9.1%), principalmente por la recuperación del turismo receptor.

En cuanto a El Salvador se refiere, este país mostró un déficit de 5.1% de su PIB; un considerable deterioro si se compara con el resultado observado en el mismo período de 2020 (superávit de 0.8% del PIB). El incremento del 46.3% en las importaciones de bienes explica en gran medida el comportamiento de la cuenta corriente. El alza de las importaciones está influenciada por las compras de bienes de consumo, con un crecimiento anual de 35.8%; bienes intermedios (materias primas) con un incremento de 57.1%; y los derivados de petróleo (92.9%)<sup>14</sup>, debido en parte al aumento de los precios de importación (58.1% en promedio). El desbalance en bienes fue parcialmente compensado por el saldo positivo de la cuenta de ingreso secundario (transferencias corrientes), donde sobresale el incremento de 26.3% de las remesas familiares.

La cuenta corriente de Honduras se deterioró al pasar de un superávit de 3.8% del PIB en 2020 a un déficit de 3.1% del PIB en 2021 (6.9 puntos porcentuales de diferencia). Este resultado se explica principalmente por el aumento en las importaciones de bienes (83.5%), debido al fortalecimiento de la demanda interna -consumo e inversión privados-, los mayores precios internacionales de combustibles, insumos y materias primas importadas, así como por los aumentos en los costos por servicio de fletes; flujos que se contrarrestaron parcialmente por el incremento en el ingreso de divisas por remesas familiares (28.9%) y de las exportaciones de bienes (30.6%), principalmente de café, aceite de palma, textiles y arneses para vehículos<sup>15</sup>.

En Nicaragua la cuenta corriente ha mostrado balances negativos a partir del segundo trimestre de 2021, luego de nueve trimestres consecutivos de presentar superávit, esto como parte del ajuste de la economía y de los efectos de la pandemia de COVID-19 en la economía mundial<sup>16</sup>. Al cuarto trimestre, el país cerró con un déficit acumulado de US\$316.6 millones (2.3% del PIB), como resultado del incremento en las importaciones de bienes (40.0%), en línea con el mejor desempeño económico, incidiendo en una mayor demanda de bienes importados, y el aumento de los precios de importación, especialmente del petróleo y sus derivados. El desbalance comercial fue parcialmente contrarrestado por el aumento del ingreso de remesas familiares de 16.0%.

La República Dominicana presentó un déficit en cuenta corriente que sumó US\$2,688.7 millones, equivalente al 2.8% de su PIB, siendo mayor en US\$1,140.0 millones al observado en el 2020. Lo

<sup>14</sup> <https://www.bcr.gob.sv/2022/01/21/las-exportaciones-de-bienes-de-el-salvador-en-2021-crecieron-31-8/>

<sup>15</sup> [https://www.bch.hn/estadisticos/AM/LIBPROGRAMA\\_MONETARIO/Programa\\_Monetario\\_2022-2023.pdf](https://www.bch.hn/estadisticos/AM/LIBPROGRAMA_MONETARIO/Programa_Monetario_2022-2023.pdf)

<sup>16</sup> [https://www.bcn.gob.ni/system/files\\_force/documentos/Informe\\_de\\_balanza\\_de\\_Pagos\\_del\\_IV\\_trimestre\\_2021\\_publicar.pdf](https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/Informe_de_balanza_de_Pagos_del_IV_trimestre_2021_publicar.pdf)

anterior como resultado de los saldos negativos en bienes (aumento interanual de 71.7%) y del ingreso primario (aumento de 23.0%); que fueron compensados en parte por el crecimiento de las remesas familiares (26.6%) y la recuperación en la exportación de servicios, que mostró un aumento de 75.4% sustentado en el incremento sostenido en la llegada de pasajeros no residentes, que se tradujo en un crecimiento interanual de 112.5% de los ingresos por turismo.<sup>17</sup>

**Cuadro 5.1. Balanza en Cuenta Corriente de la región CARD**

Cifras en millones de USD y como porcentaje (%) del PIB

	2019		2020		2021		A marzo 2022	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Costa Rica	-826.2	-1.3	-638.7	-1.0	-2,135.7	-3.3	-897.8	-5.2
El Salvador	-113.4	-0.4	202.9	0.8	-1,456.5	-5.1	-703.3	-9.3
Guatemala	1,821.3	2.4	3,832.4	4.9	2,177.3	2.5	151.9	0.7
Honduras	-404.8	-1.6	912.9	3.8	-728.7	-2.6	-90.5	-1.2
Nicaragua	754.1	6.0	496.7	3.9	-316.6	-2.3	-116.1	-3.1
Rep. Dominicana	-1,187.9	-1.3	-1,337.3	-1.7	-2,688.7	-2.8	-1,029.2	-3.9
Panamá	-3,329.3	-5.0	1,096.8	2.0	-1,412.3	-2.2	n.d.	n.d.
<b>Centroamérica</b>	<b>-2,023.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>5,809.4</b>	<b>2.3</b>	<b>-3,231.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
<b>CARD</b>	<b>-3,211.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>4,472.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-5,920.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

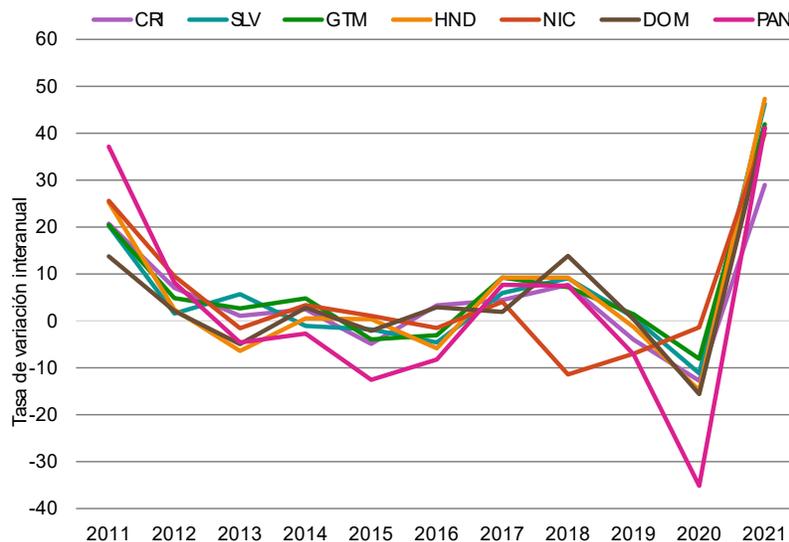
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Durante el primer trimestre de 2022, el dinamismo de la actividad económica centroamericana y el deterioro de los términos de intercambio incidieron en un aumento del déficit de la cuenta de bienes respecto al mismo período del año previo. Las importaciones FOB de la región mostraron una recuperación al presentar un crecimiento interanual de 40.5% respecto a 2020 que registró una caída de 18.6%. Todos los países de la región mostraron crecimiento en la importación de bienes (Figura 5.2). Este comportamiento es resultado de la mayor demanda interna y el aumento de los precios medios de los productos importados, en especial de los derivados del petróleo. El alza en los precios internacionales de los derivados del petróleo (50.7% en promedio) representó para la región CARD una salida de divisas de US\$5,686 millones. A este efecto precio, se le suma el aumento del volumen importado (29.9%) que significó un incremento en la factura petrolera de US\$2,582 millones (efecto cantidad), y generó una erogación adicional de US\$8,268 millones en este rubro. Al realizar el mismo análisis para la subregión centroamericana, se establece que el aumento de la factura petrolera fue de US\$4,326 millones,

<sup>17</sup> <https://bancentral.gov.do/a/d/5278-economia-dominicana-cierra-el-ano-2021-con-un-crecimiento-de-123->

de los cuales US\$1,744 se deben al efecto de mayores precios de los derivados del petróleo y US\$2,582 al incremento en la cantidad importada.

Figura 5.2. Importación de bienes FOB



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

La región CARD se caracteriza por ser una región exportadora neta de servicios, por lo que al cierre de 2021 obtuvo una balanza superavitaria frente al resto del mundo de US\$ 13,440.1 millones; un incremento de US\$ 2,438.6 millones (22.2%) frente al superávit de 2020. No obstante, este resultado fue menor en 36.6% si se compara con el de 2019. Las exportaciones de servicios sumaron US\$34,422.6 millones, mientras que las importaciones totalizaron US\$20,982.5 millones.

Las exportaciones de servicios registraron una recuperación interanual de 28.3% frente a la caída de 35.6% en 2020. La mejoría se debe a mayores ingresos por viajes (turismo) con un incremento de 77.5%; servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros (maquila) con un crecimiento del 38.2%; y servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas con un aumento del (6.9%). En cuanto al ingreso de turismo pasó de US\$5,921 millones en 2020 a US\$10,511 en 2021, siendo República Dominicana, Costa Rica y El Salvador los principales destinos en la región. Aunque estos países mostraron una recuperación notable con respecto a lo observado en 2020, no alcanzaron todavía los niveles prepandemia (Cuadro 5.2).

**Cuadro 5.2. Ingresos por Turismo<sup>1/</sup>**

en millones de USD

País/Región	2019	2020	2021	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
Costa Rica	3,988.5	1,328.4	1,604.8	2,660.1	-276.4	-66.7	20.8
El Salvador	1,305.5	636.3	993.0	669.3	-356.8	-51.3	56.1
Guatemala	1,220.7	298.6	372.4	922.1	-73.8	-75.5	24.7
Honduras	549.1	154.9	302.6	394.3	-147.8	-71.8	95.4
Nicaragua	515.3	198.5	183.8	316.8	14.7	-61.5	-7.4
Panamá	4,520.3	1,128.9	1,932.0	3,391.4	-803.1	-75.0	71.1
Rep. Dominicana	7,471.5	2,674.8	5,686.5	4,796.7	-3,011.7	-64.2	112.6
Centroamérica*	10,046.6	3,246.6	4,825.0	6,799.9	-1,578.4	-67.7	48.6
CARD*	17,518.1	5,921.4	10,511.5	11,596.6	-4,590.1	-66.2	77.5

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>.

<sup>1/</sup> Rubro de Viajes bajo el Manual de Balanza de Pagos sexta edición (MBP6).

\*Los valores regionales excluyen las transacciones entre los países de la región.

Por el lado de las importaciones de servicios, estas presentaron una variación interanual de 32.5%, contrario al desempeño del año previo que tuvo una reducción del 22.6%. El comportamiento antes descrito se debió a mayores gastos en transporte, con un aumento interanual de 58.0%, a consecuencia del alza en la importación de bienes y el incremento en el costo del transporte marítimo derivado de la crisis mundial de los contenedores<sup>18</sup>.

En cuanto a las remesas familiares se refiere, el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) estima que los flujos recibidos por los países de Latinoamérica y el Caribe (LAC) alcanzaron US\$123,3 mil millones de dólares al cierre de 2021; lo que representaría un crecimiento del 22% comparado con los flujos del año anterior. Este comportamiento es resultado, principalmente, de los siguientes factores: i) la recuperación de la actividad económica en EUA desde los primeros meses de 2021; y, ii) la gradual reapertura de las economías, después de las políticas de alejamiento social, que ayudaron a mejorar el nivel de empleo y la situación económica de los migrantes<sup>19</sup>.

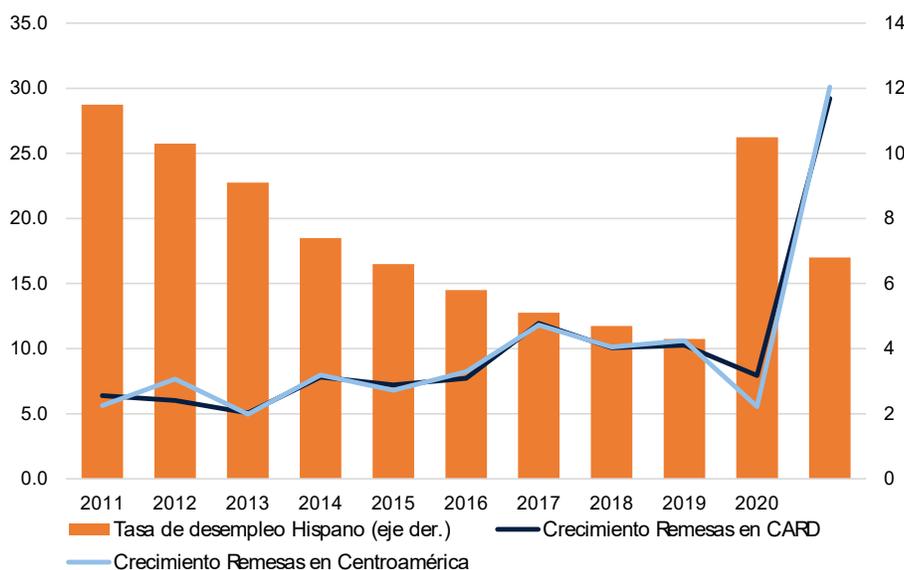
En los países de Centroamérica y República Dominicana, el ingreso de divisas por remesas familiares alcanzó un monto de US\$42,644.5 millones, superior en US\$9,631.6 millones (29.2%) a lo observado en el año previo. Durante los primeros nueve meses de 2021, el flujo de remesas

<sup>18</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/presspb2021d2\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/presspb2021d2_en.pdf)

<sup>19</sup> <https://www.cemla.org/PDF/remesaseinclusion/2021-10-remesas-latinoamerica-el-caribe-y-los-efectos-de-la-pandemia.pdf>

familiares mostró un crecimiento importante, asociado, por una parte, a la sólida recuperación económica en los EUA, que se ha reflejado en mejor desempeño del mercado laboral, particularmente en el segmento hispano de la población; y, por otra parte, al efecto base de comparación, por la significativa desaceleración que mostraron las remesas familiares en el segundo trimestre de 2020 (Figura 5.3)<sup>20</sup>.

**Figura 5.3.** Crecimiento de las remesas de trabajadores y tasa de desempleo hispano en EUA, en porcentaje

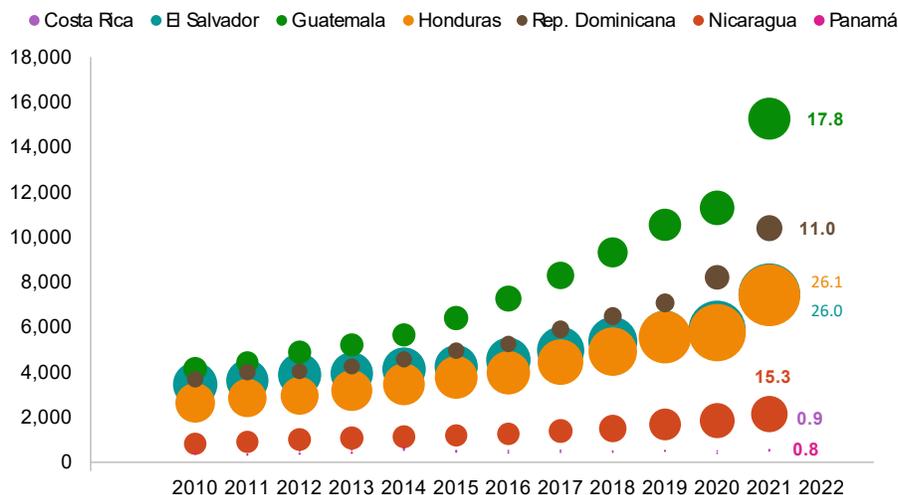


Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA y el *Bureau of Labour Statistics* de los EUA.

El incremento en las remesas familiares fue significativo para los países del norte del istmo centroamericano (Guatemala, El Salvador y Honduras) y República Dominicana, que registraron crecimientos superiores al 26.0%. Estos recursos externos constituyen una fuente considerable de divisas y un importante soporte al consumo final en dichos países; en El Salvador y Honduras representaron alrededor del 26.0% del PIB (2 puntos porcentuales más que en 2020); en Guatemala el 17.8% del PIB, con un aumento de 3.2 puntos porcentuales; y en República Dominicana el 11.1% del PIB, con un crecimiento de 0.6 punto porcentual (Figura 5.4).

<sup>20</sup> [https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/eva\\_pol\\_mon\\_dic2021.pdf](https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/eva_pol_mon_dic2021.pdf)

Figura 5.4. Ingresos por remesas de trabajadores en millones de USD  
Porcentaje del PIB



Nota: el tamaño de burbuja indica el % del PIB.

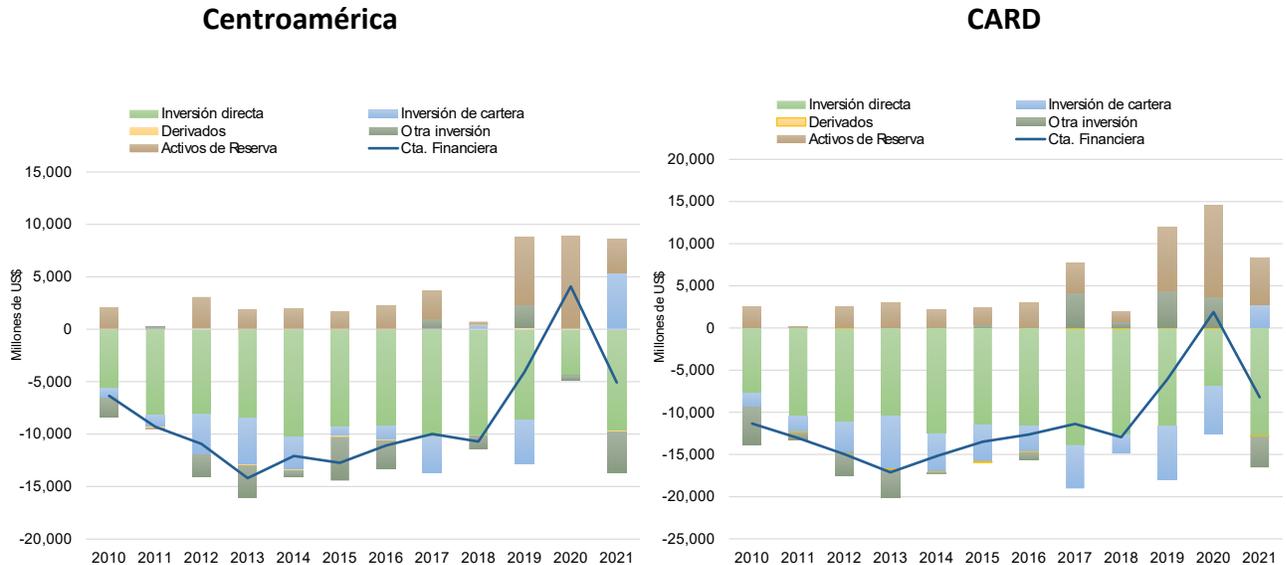
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

La cuenta de capital de la región CARD registró ingresos netos de recursos del resto del mundo por US\$422.2 millones, mientras que la cuenta financiera contabilizó entradas netas de capitales por US\$8,214.5 millones. Los flujos de Inversión Directa (ID) neta (adquisición de activos financieros menos pasivos netos) de los países de Centroamérica y República Dominicana totalizaron US\$12,830.1 millones, (equivalentes al 3.4% del PIB regional), monto superior a toda la ID captada en 2020 (US\$6,926 millones, que representaron el 2.1% del PIB).

La inversión de cartera (participaciones de capital y títulos de deuda) contabilizó salidas netas de capitales por US\$2,782.4 millones. Sin embargo, la cuenta de otra inversión (otros instrumentos de deuda) resultó en una entrada de recursos por US\$3,671.6 millones, movimientos explicados por el aumento neto de pasivos con el resto del mundo (US\$10,346.1 millones). Esta situación fue compensada, en parte, con el incremento de activos financieros por (US\$6,674.5 millones). Es decir, los países de la región, en promedio, recibieron desembolsos de préstamos por un monto superior al valor de la amortización de sus deudas (Figura 5.5).

Figura 5.5. Composición de la cuenta financiera

Millones de USD

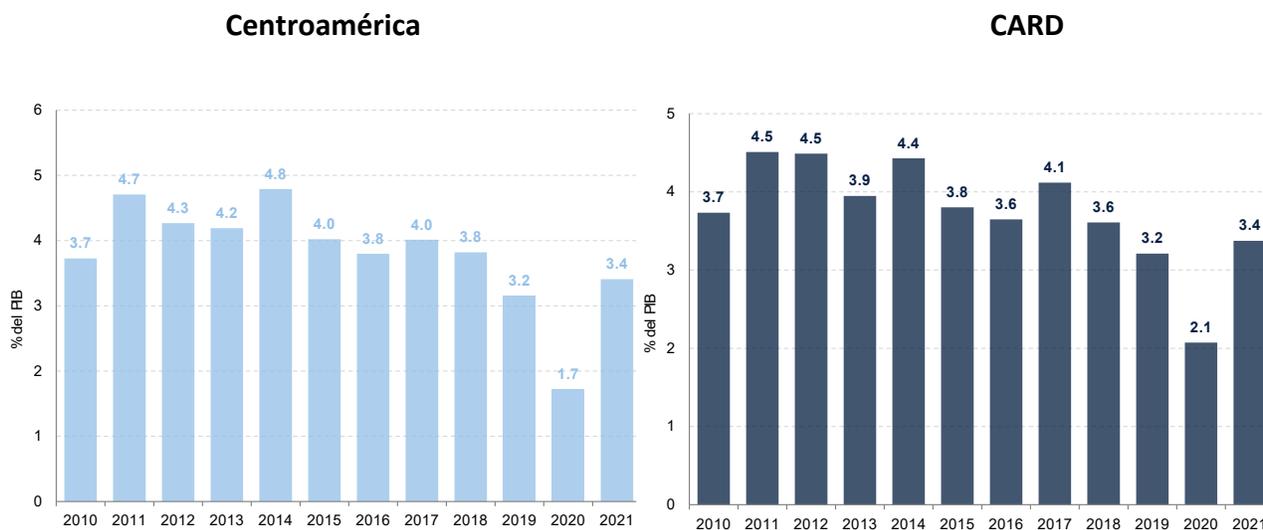


Nota: el signo negativo denota una entrada de recursos por aumento de pasivos externos y/o disminución de activos externos.

Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

La inversión directa neta (adquisición de activos financieros menos pasivos netos incurridos) de los países de la región CARD totalizó US\$12,830.1 millones, monto superior en US\$5,904.5 millones a la ID captada durante 2020 (US\$6,925.6 millones). Esta inversión representó el 3.4% del PIB de la región CARD (Figura 5.6). El aumento antes descrito obedece a que Guatemala, Costa Rica y República Dominicana registraron un incremento en el flujo de ID neta de US\$2,528.5 millones, US\$1,495.5 millones y US\$542.5 millones, en su orden. Por el contrario, la ID neta de Nicaragua y Honduras se vio reducida en US\$499.2 millones y US\$29.5 millones, respectivamente.

Figura 5.6. Inversión Extranjera Neta de la región CARD como porcentaje del PIB



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

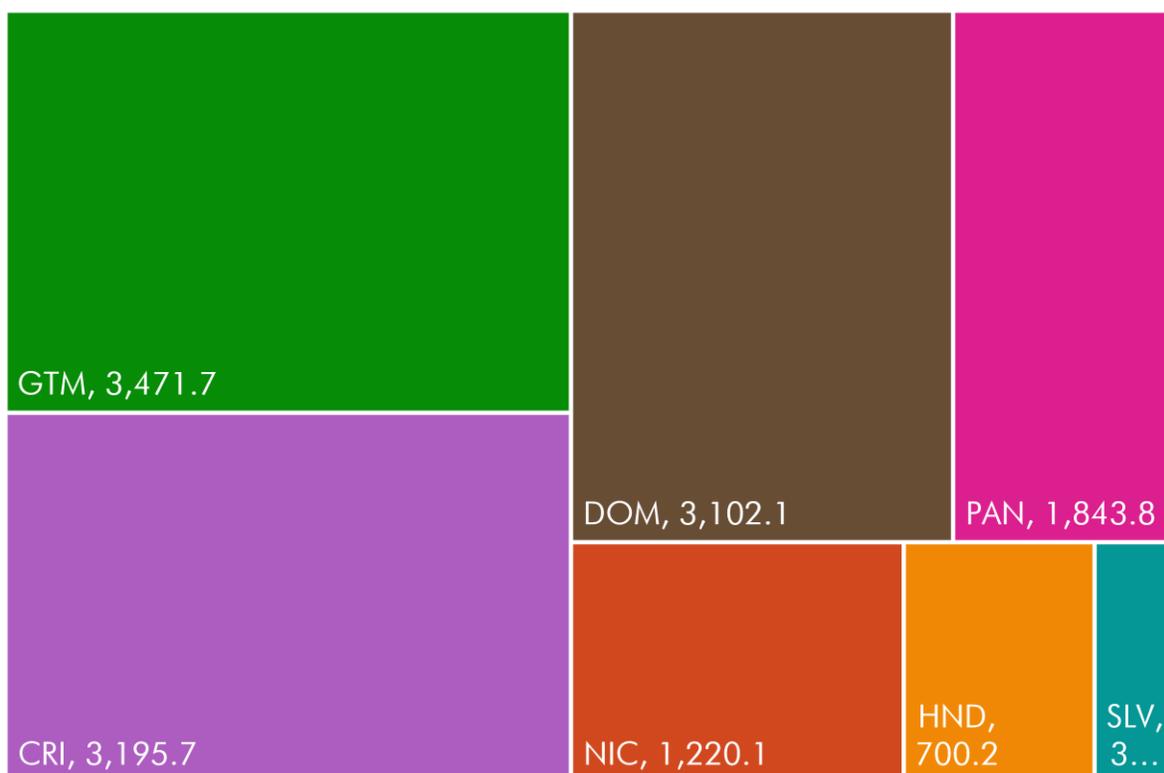
La región CARD aumentó sus pasivos de inversión directa con el resto del mundo en US\$14,371 millones, esencialmente en acciones y participaciones de capital, donde la reinversión de utilidades tiene un peso importante (59.4% de los pasivos para CARD). Al analizar la inversión extranjera directa por sentido direccional<sup>21</sup> (incluyendo las inversiones intrarregionales), la inversión que recibió la región en 2021 fue por US\$13,848 millones, monto superior en 89.1% con respecto a lo registrado en 2020 (US\$7,322 millones); entre los países con más inversión sobresalen: Guatemala con una variación interanual de 272.6%, Costa Rica con 81.3% y Panamá con 203.9%.

Guatemala recibió US\$3,471.7 millones, equivalente al 25% del total de las inversiones en la región y US\$2,540 millones más que lo captado en el año previo. El aumento del flujo de inversión de Guatemala se debió básicamente a la adquisición de la totalidad de participaciones de capital de una empresa de telecomunicaciones, por un monto aproximado de US\$2,200 millones. En el caso de Costa Rica los influjos de inversión directa sumaron US\$3,195.7 millones (equivalente al 4.8% del PIB), y aumentaron 2.2 puntos porcentuales con respecto al PIB del año 2020. Esto se debió, principalmente, a mayor inversión en la industria vinculada a la fabricación de

<sup>21</sup> El principio direccional es una presentación de los datos de la inversión directa ordenados de acuerdo con el sentido de la relación de inversión directa (párrafo 6.42 del MBP6): “inversión directa en el extranjero” o como “inversión directa en la economía declarante”. La diferencia entre la presentación por activos- pasivos y la presentación direccional se deriva de diferencias en el tratamiento de la inversión en sentido contrario y algunas inversiones entre empresas emparentadas.

implementos médicos y otros dispositivos de alta tecnología, así como en empresas prestadoras de servicios a distancia.

**Figura 5.7.** Inversión Extranjera Directa en la economía declarante  
Millones de US\$, 2020



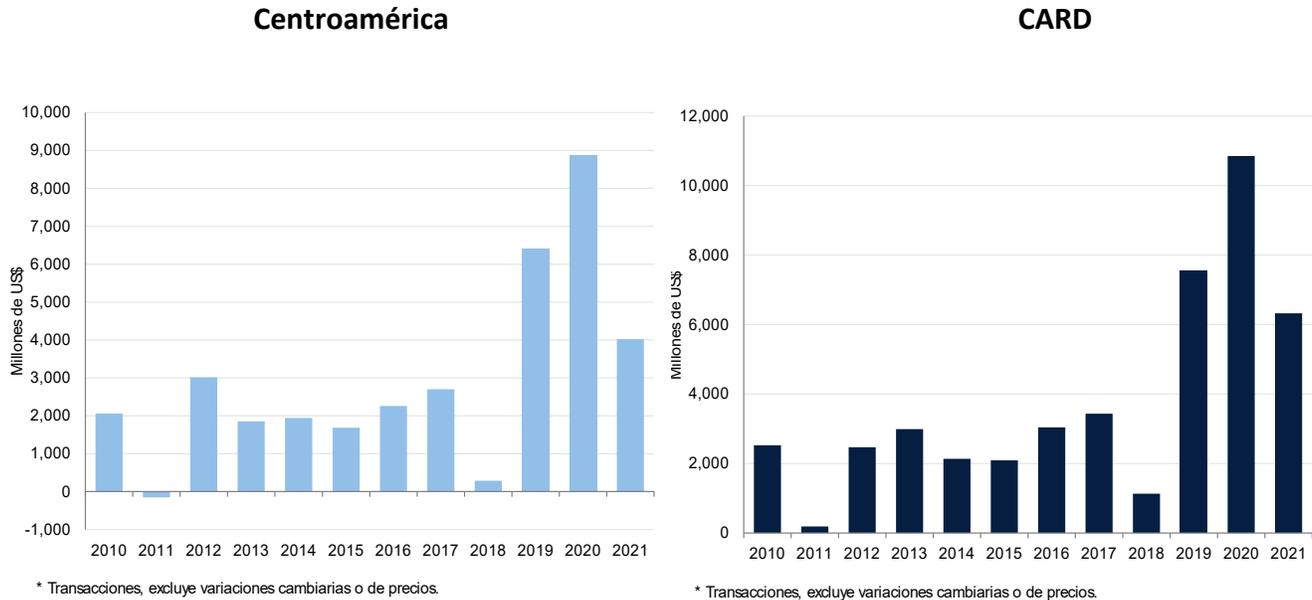
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Como resultado de las transacciones antes descritas, la región CARD acumuló US\$5,529.6 millones de Activos de Reserva Oficial (ARO) al finalizar 2021, monto inferior en US\$5,318.9 millones al registrado durante 2020 (US\$10,848.5 millones).

La acumulación en reservas procede básicamente de los recursos obtenidos por los gobiernos generales, a partir de la colocación de Bonos Soberanos, a la afluencia de recursos al sector privado en forma de inversión directa y a la asignación de derechos especiales de giro (DEG) realizada por el Fondo Monetario Internacional durante el tercer trimestre de 2021. Con dicho aumento, los ARO alcanzaron un saldo de US\$65,861.2 millones a diciembre de 2021, el cual cubre en 2.8 veces el servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- equivalente a US\$23,119.8 millones.

Figura 5.8. Flujo de Activos de Reserva Oficiales de Centroamérica y región CARD\*

Millones de US\$



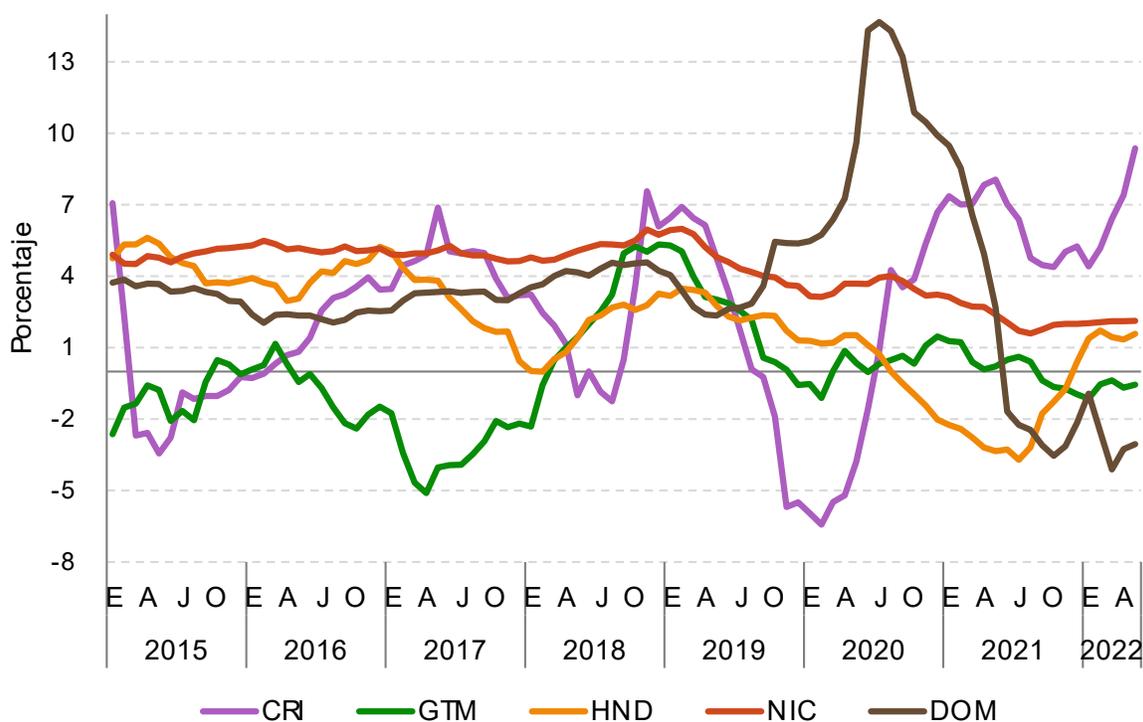
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

Durante 2021 Costa Rica enfrentó presiones al alza en el tipo de cambio y al término del año, la tasa de conversión del colón con respecto al dólar estadounidense registró un incremento anual de 4.4%. Lo anterior fue resultado del mercado privado de cambios, inusualmente deficitario a finales de año, y a los altos requerimientos netos de divisas del sector público no bancario (SPNB). En Nicaragua el tipo de cambio cerró con una devaluación del 2.0%, como resultado del deslizamiento de la tasa de cambio del córdoba con respecto al dólar estadounidense a partir de noviembre de 2020. Por su parte en Honduras, el tipo de cambio nominal se mantuvo apreciado de enero a noviembre de 2021; no obstante, cerró el año con una depreciación de 0.4% debido al cambio en la normativa del mercado interbancario (MID) que entró en vigor a partir del 15 de diciembre, dando una mayor ponderación a las negociaciones del MID en el cálculo del centro de la banda cambiaria.

En cambio, Guatemala finalizó 2021 con una apreciación de 1.0%. Uno de los factores que ha influido en el comportamiento del mercado cambiario, es el significativo ingreso de divisas por remesas familiares que se ha registrado en los últimos años y que en 2021 creció a niveles récord, luego de la desaceleración registrada en 2020. Por su parte, República Dominicana a partir de junio de 2021, registró una apreciación en su tipo de cambio nominal, debido al buen desempeño

en el ingreso de divisas provenientes de exportaciones, turismo y otros servicios, remesas familiares e IED<sup>22</sup>. Así, en diciembre de 2021 el peso dominicano exhibió una apreciación de 2.3% (Figura 5.9).

Figura 5.9. Comportamiento del tipo de cambio nominal de la región CARD



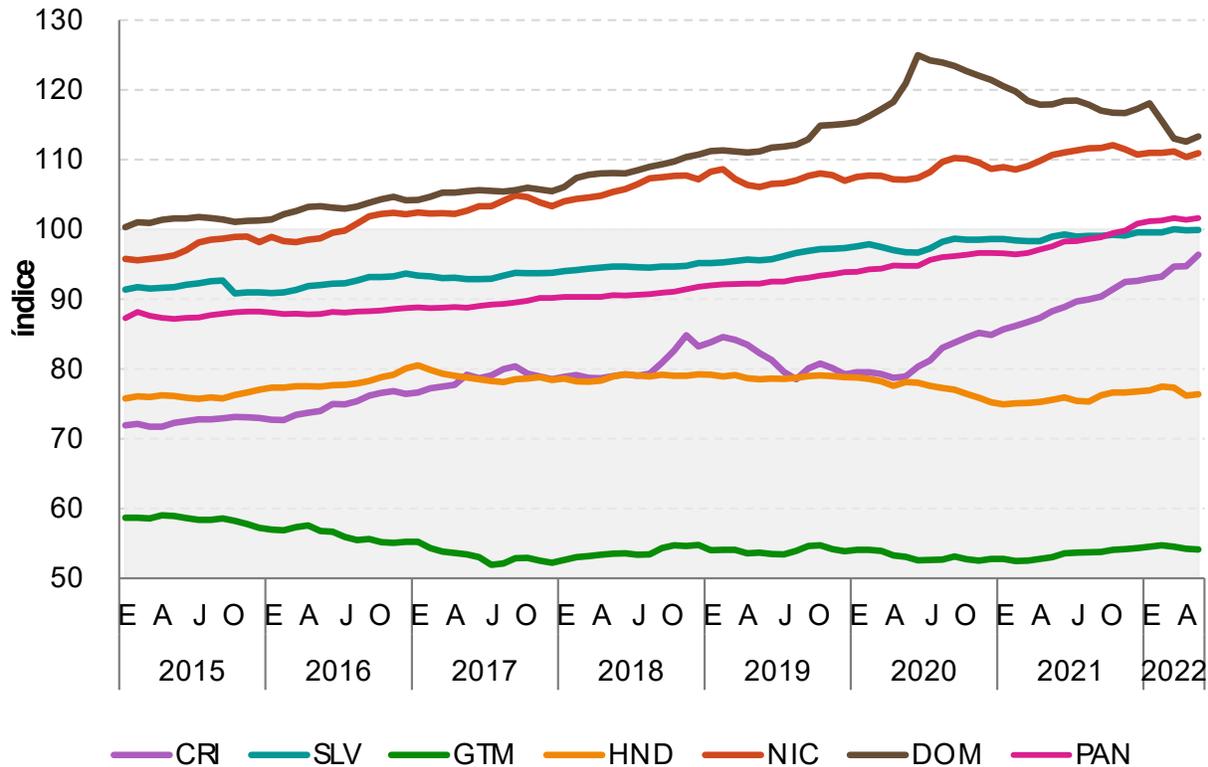
Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

De acuerdo con la variación interanual del ITCER Global, Costa Rica mantuvo una depreciación a lo largo de 2021, indicando una ganancia teórica de la competitividad de las exportaciones, en comparación con la de sus principales socios comerciales. Lo anterior obedece a la depreciación de la moneda nacional frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), superior que la presentada -en ese mismo lapso- en el promedio ponderado de las monedas de los principales socios comerciales (efecto tipo de cambio).

A nivel bilateral, de acuerdo con la variación interanual del ITCER con EUA., la mayoría de los países de la región CARD registraron una depreciación real a diciembre de 2021, siendo Costa Rica el país de la región con la mayor depreciación (9.06% de variación); en cambio, República Dominicana reflejó una apreciación de 3.47% (Figura 5.10).

<sup>22</sup> <https://www.bancentral.gov.do/a/d/5278-economia-dominicana-cierra-el-ano-2021-con-un-crecimiento-de-123->

**Figura 5.10.** ITCER Bilateral EUA (2000=100) de la región CARD  
2015- febrero 2020



Fuente: Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) con información de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas/SECMCA.

## 5.2 Comercio Regional

Durante 2021, el comercio global experimentó el mayor crecimiento en la historia reciente, con una tasa de 10.3% respecto a 2020, según cifras del Banco Mundial (2022). Este crecimiento se atribuye a la recuperación posterior al impacto de la pandemia, a raíz del levantamiento gradual de las restricciones de la movilidad, el avance en los procesos de vacunación de las primeras economías y los programas de estímulo económico adoptados desde la irrupción de la pandemia (CEPAL, 2021).

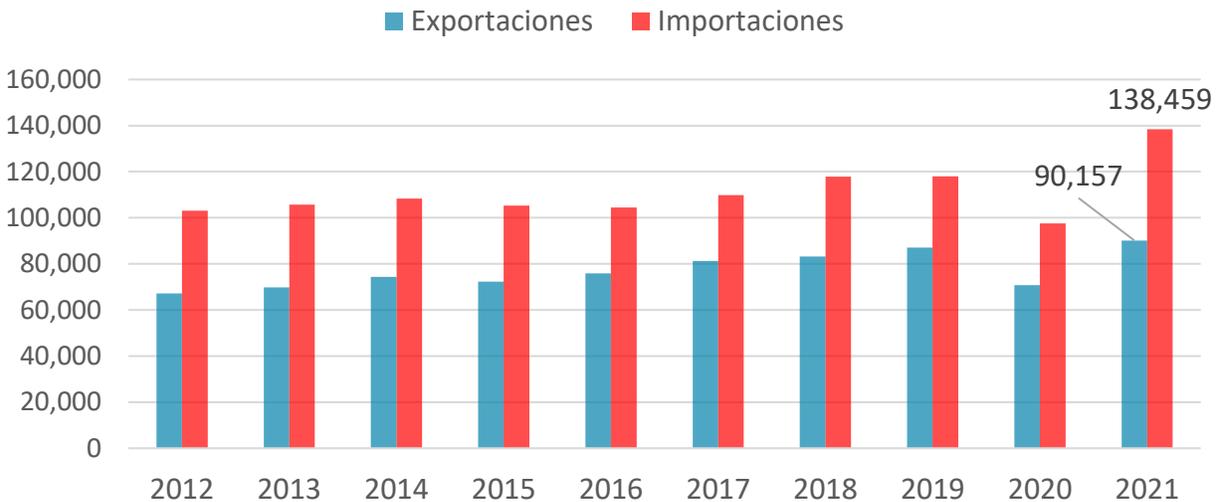
Por su parte, y en similar tendencia a lo ocurrido en el contexto internacional, el comercio exterior de los países de la región CARD tuvo una notable expansión durante 2021 y, de acuerdo

con consideraciones de Padilla Pérez (2022), la recuperación de la demanda externa fue uno de los principales motores para el crecimiento económico en la región. El monto total de las exportaciones de Centroamérica y República Dominicana para 2021 ascendió a USD 90,157 millones, representando un crecimiento de 27.4% con respecto a lo registrado en 2020; mientras que las importaciones para 2021 ascendieron a un total de USD 138,459 millones que se traducen en un crecimiento de 41.9% respecto a 2020.

En el caso de las exportaciones centroamericanas, su crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por las exportaciones de bienes, mientras que para el caso de la región CARD este crecimiento estuvo distribuido entre exportaciones de bienes y de servicios. A nivel de la región CARD, el crecimiento de 27.4% registrado en 2021, corresponde en 15.7 puntos porcentuales a las exportaciones de bienes y los 11.7 puntos restantes pertenecen a las exportaciones de servicios.

A nivel de cada país destaca la heterogeneidad, tanto en el nivel de crecimiento, como en la participación de los bienes y servicios en las exportaciones. República Dominicana y Panamá son los países que experimentaron una notable recuperación en sus exportaciones de servicios, siendo este rubro el principal impulsor de crecimiento del total exportado por cada economía: 24 puntos porcentuales de un total de 37.7% para República Dominicana y 21.2 puntos porcentuales de un total de 39% para Panamá. Cabe agregar que, El Salvador también experimentó una expansión en sus exportaciones de servicios; sin embargo, en este caso la distribución entre las exportaciones de bienes y de servicios muestra un aporte similar: 15.2 puntos porcentuales para servicios y 19.7 puntos porcentuales para bienes.

**Figura 5.11.** Comercio total de bienes y servicios en la región CARD  
En Millones de USD  
2012 - 2021

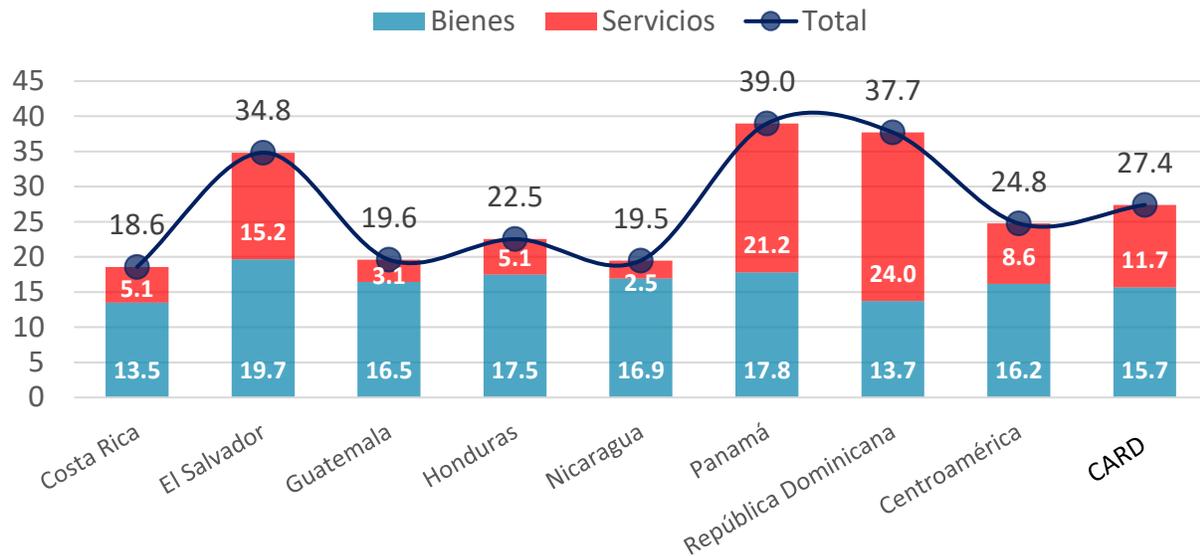


Fuente: SIECA con datos del SEC y Bancos Centrales de la Región.

Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua, mostraron una menor tendencia al alza en el caso de las exportaciones de servicios. Costa Rica aumentó sus exportaciones en 18.6% y los servicios aportaron 5.1 puntos porcentuales a dicho crecimiento; las exportaciones de Guatemala crecieron en 19.6% y los servicios aportaron 3.1 puntos porcentuales; Honduras aumentó sus exportaciones en 22.5% y los servicios aportaron 5.1 puntos porcentuales; y, finalmente, Nicaragua aumentó sus exportaciones en 19.5% y los servicios aportaron 2.5 puntos porcentuales a este aumento.

Es preciso señalar que, aunque las exportaciones de servicios aportaron una menor cuantía al crecimiento total del comercio de la región, estas experimentaron en 2021 un mayor crecimiento (29.7%) en comparación al de las exportaciones de bienes (25.9%), el cual estuvo impulsado por el desempeño de los servicios en República Dominicana, Panamá y El Salvador.

**Figura 5.12.** Exportaciones totales de la región CARD  
Variación anual y aporte al crecimiento (%)  
2021

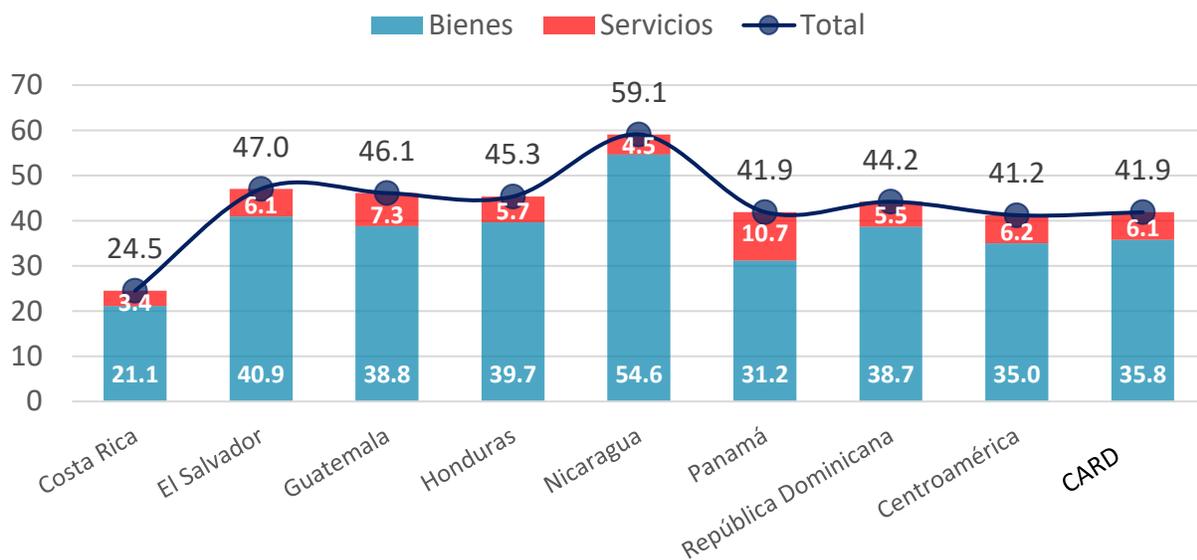


Fuente: SIECA con datos del SEC y Bancos Centrales de la Región.

Por su parte, el crecimiento del total de las importaciones estuvo determinado en su mayoría por el crecimiento de las importaciones de bienes, tanto para Centroamérica como para la región CARD. El crecimiento total de las importaciones en la región CARD para 2021 creció en 41.9%, con respecto a 2020, y 35.8 puntos porcentuales fueron aportados por la expansión de las importaciones de bienes. Centroamérica presentó una dinámica muy similar, con un crecimiento de las importaciones de 24.8% de donde 8.6 puntos porcentuales provinieron de la parte de servicios.

Individualmente, Nicaragua fue la economía que experimentó el mayor crecimiento en sus importaciones durante 2021 (59.1%), seguida de El Salvador (47%), Guatemala (46.1%) y Honduras (45.3). República Dominicana mostró una tasa de crecimiento de 44.2%, mientras que Panamá 41.9%. Costa Rica fue la economía de la región que menor expansión experimentó en su demanda de importaciones (24.5%).

**Figura 5.13.** Importaciones totales de la región CARD  
Variación anual y aporte al crecimiento (%)  
2021



Fuente: SIECA con datos del SEC y Bancos Centrales de la Región.

### **5.2.1 Comercio de bienes en el mercado extrarregional**

De acuerdo con SIECA (2022), el comercio de bienes en Centroamérica registró un crecimiento de 27.6% en 2021 para el caso de las exportaciones y 42.7% para las importaciones. En la región CARD el crecimiento interanual fue similar: 25.9% en el caso de las exportaciones y 43.3% en las importaciones, siendo el comercio extrarregional el principal impulsor del crecimiento en la región. Respecto al comercio destinado al mercado extrarregional, las exportaciones de la región CARD experimentaron para 2021 un crecimiento de 25.5% con respecto a 2020, mientras que las importaciones crecieron en 44.8%. Según CEPAL, después de la recuperación del comercio exterior en 2021, se espera que la tendencia favorable continúe en 2022 aunque a un ritmo más moderado.

Panamá (110.7% de crecimiento), El Salvador (25.9%) y Nicaragua (25.5%) fueron los países que más incrementaron sus exportaciones al mercado extrarregional. Los países de la región, sobrepasaron la tendencia de crecimiento que tenían antes de 2020: en 2019 el crecimiento registrado fue de 7.0% y en 2021 25.9%. Por el lado de las importaciones extrarregionales, Nicaragua, El Salvador y Honduras fueron los países que más crecieron con 78.3%, 53.3% y 51.9%, respectivamente.

#### **5.2.1.1 Principales socios extrarregionales de la región**

La tendencia positiva de las exportaciones extrarregionales en la región CARD responde, principalmente, al crecimiento de la demanda externa por parte de las principales economías del mundo (EUA, Unión Europea y China); quienes constituyen los tres principales socios de la región. Estados Unidos, mercado al que se destina el 48% del total exportado a nivel extrarregional en la región CARD, incrementó su demanda de productos en 21.9%; la Unión Europea lo hizo en 29% y China en 105.7%.

**Figura 5.14.** Exportaciones extrarregionales de la región CARD según socio comercial  
Importancia relativa en el total exportado y porcentaje de variación anual  
2021

País	Porcentaje del total exportado (%)	Variación anual (%)
 Estados Unidos	47.8%	● 21.9%
 Union Europea	17.4%	● 29.0%
 China	4.6%	● 105.7%
 México	3.1%	● 40.2%
 Suiza	2.6%	● -10.5%
 India	2.5%	● 205.3%
 Haití	2.5%	● 25.5%
 Japón	2.5%	● 63.3%
 Puerto Rico	2.2%	● 22.1%
 Corea del Sur	1.9%	● 50.6%

Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

Es importante destacar el papel relevante del mercado asiático en la demanda de productos de Centroamérica y República Dominicana, cabe notar que este mercado es el que tuvo mayor expansión en su demanda. Como ya se indicó, China incrementó su demanda en 105.7%, lo que representa más del doble de lo demandado en 2020; India lo hizo en 205.3%; y Japón en 63.3%. Corea del Sur también se ha convertido en un socio relevante para Centroamérica y durante 2021 aumentó su demanda por exportaciones en 68.3%. Se espera que el comercio de los países centroamericanos con Corea continúe expandiéndose en virtud el aprovechamiento del acuerdo

comercial vigente con cinco de los países del área (Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá).

En lo que respecta a los proveedores extrarregionales de los bienes que consume la región CARD, los socios más importantes son, también, los principales compradores de las exportaciones de la región: EUA representa el 39.5% del total de las importaciones extrarregionales, China el 17% y la Unión Europea el 10.2%. El crecimiento de la demanda de bienes desde estos mercados reportó tasas similares de crecimiento durante 2021, las cuales oscilan entre 40% y 50%. Los socios que tuvieron una menor tasa de crecimiento en importaciones de la región fueron Colombia y México con crecimientos de 31.7% y 28.4%, respectivamente.

**Figura 5.15.** Importaciones extrarregionales de la región CARD según socio comercial  
Importancia relativa en el total importado y variación anual (%)  
2021

País	Porcentaje del total importado (%)	Variación anual (%)
 Estados Unidos	39.5%	● 46.4%
 China	17.0%	● 50.8%
 Union Europea	10.2%	● 40.2%
 México	7.9%	● 28.4%
 Brasil	2.3%	● 44.1%
 Colombia	2.1%	● 31.7%
 Japón	1.9%	● 43.9%
 India	1.7%	● 55.9%
 Corea del Sur	1.5%	● 59.9%
 Argentina	1.2%	● 91.1%

Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

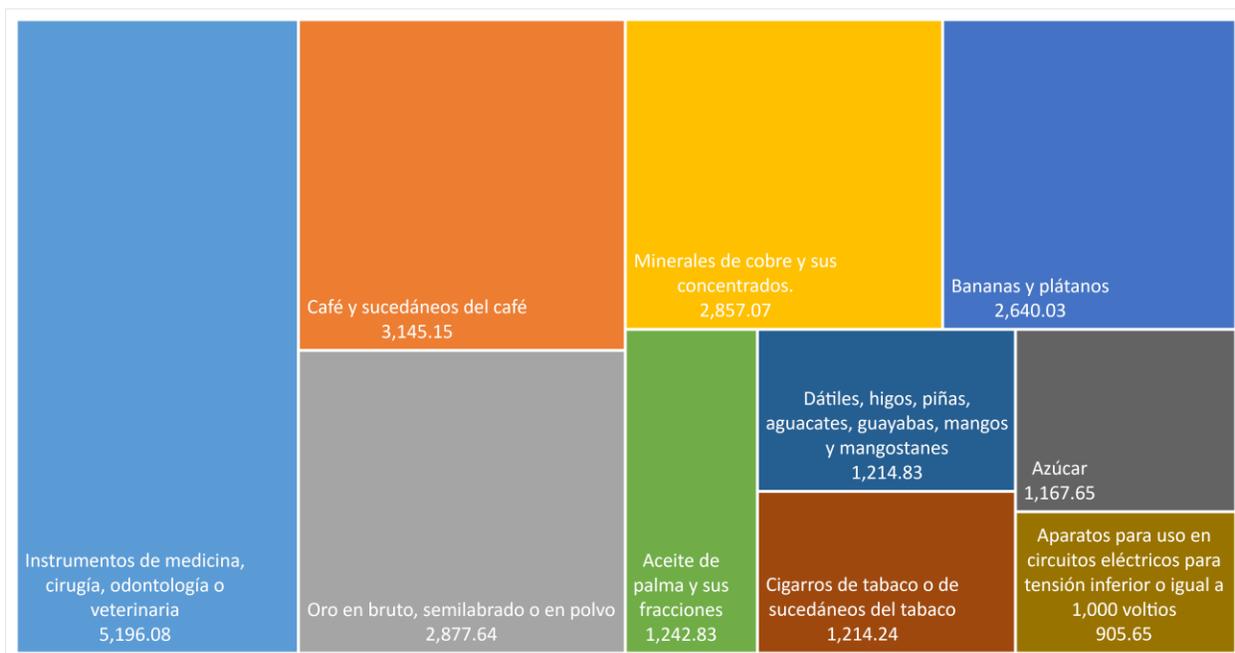
### 5.2.1.2 Principales productos de exportación hacia el mercado extrarregional

Dentro de los productos destinados al mercado extrarregional, los instrumentos de medicina, cirugía, odontología o veterinaria encabezaron las exportaciones en 2021, con un peso del 12.9% del valor exportado. A continuación, se encuentran el café (7.8%), el oro (7.1%), los minerales de cobre y sus concentrados (7.1%) y los bananos y plátanos (6.5%).

En lo que respecta al crecimiento que mostraron los productos mencionados, la mayor expansión se vio en los minerales de cobre y sus concentrados, que reflejan una tasa de crecimiento de

alrededor del 164%. También destaca el crecimiento del aceite de palma (53.1%), los cigarrros de tabaco (33.3%), el café (30.9%) y los instrumentos de medicina (27.2%). El 98.5% de las exportaciones de cobre de la región fue realizado por Panamá. Los destinos principales del cobre de la región fueron: China (37.3% del total), Japón (17.1%) y Corea del Sur (13.3%)<sup>23</sup>.

**Figura 5.16.** Exportaciones extrarregionales de la región CARD según grupo de productos  
Millones de USD  
2021

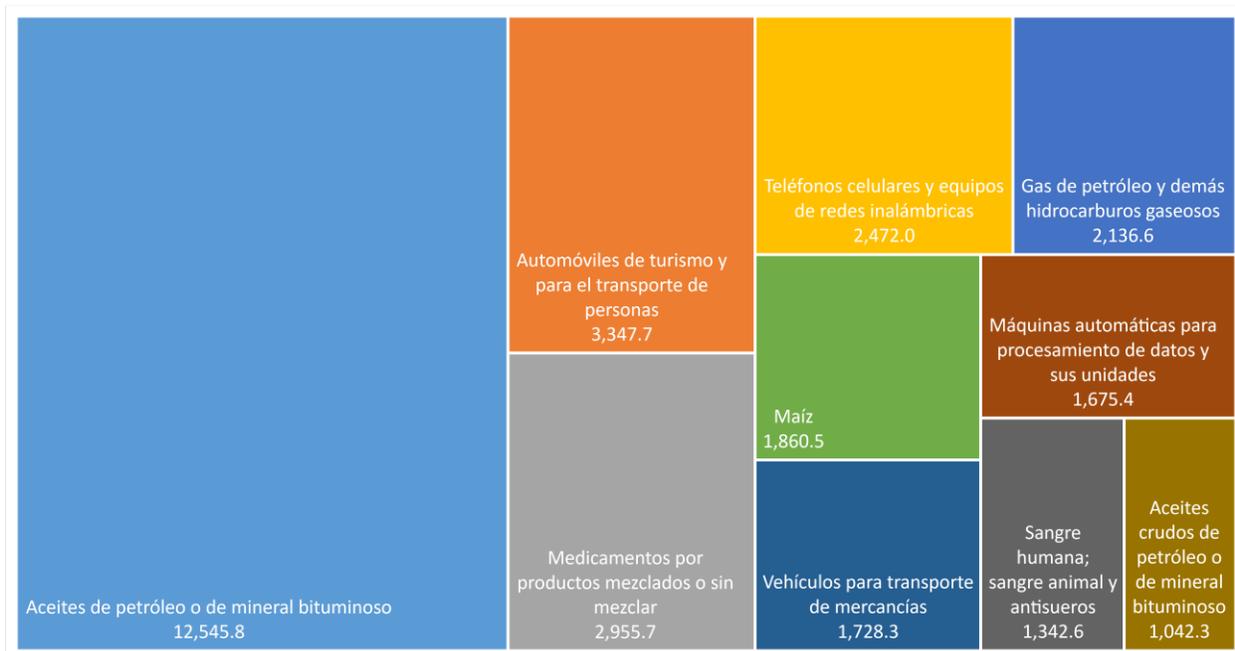


Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

Por el lado de las importaciones extrarregionales, los principales productos durante 2021 fueron: petróleo con un peso de 12.7% del total importado; automóviles para turismo con 3.4%; medicamentos con 3.0%; y teléfonos celulares con 2.5%. De los productos mencionados, los que experimentaron mayor crecimiento en 2021, con respecto a 2020, son: el aceite en crudo de petróleo con una variación de 185%, la sangre humana o animal (170%), el aceite de petróleo (97.4%), el gas de petróleo (89%) y los vehículos para transporte (70.4%).

<sup>23</sup> Para mas detalles, consultar en: <https://www.sec.sieca.int/>

**Figura 5.17.** Importaciones extrarregionales de la región CARD según grupo de productos  
Millones de USD  
2021



Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

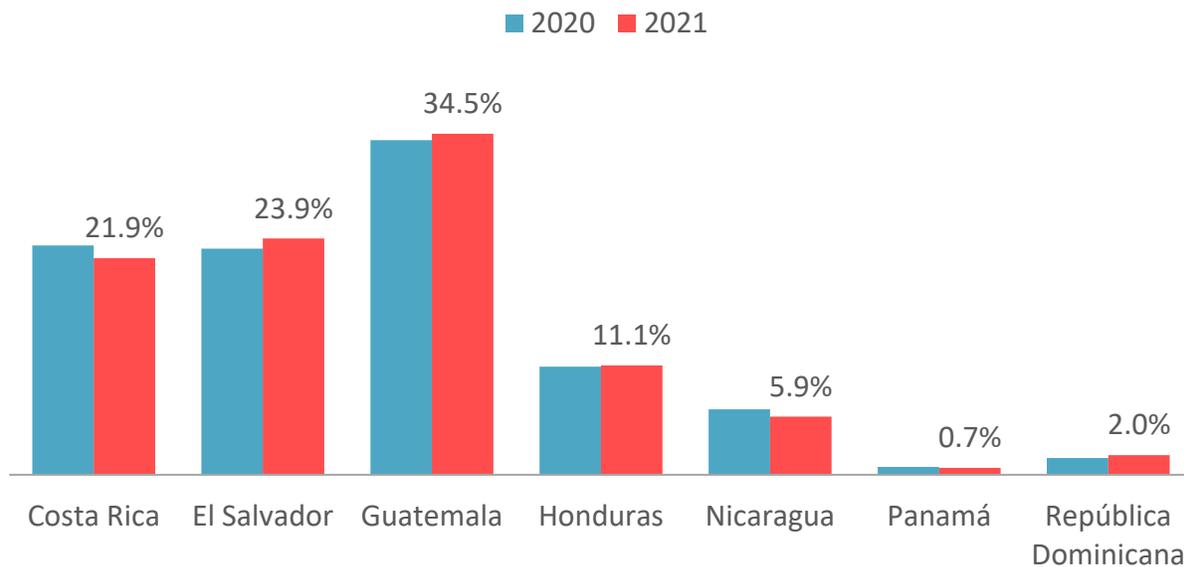
## 5.2.2 Comercio intrarregional de bienes

Como ya ha sido señalado por BID (2021), a nivel de toda América Latina y el Caribe, Centroamérica es la región en la que el comercio intrarregional tiene mayor peso, dentro del total de bienes comercializados. Además, el fuerte intercambio comercial con República Dominicana es una de las razones por las que la región CARD goza de esta cualidad. Durante 2021, el comercio intrarregional de la región CARD experimentó un crecimiento de 27.3% y representó alrededor del 24% del total de las exportaciones.

### 5.2.2.1 Importancia relativa del comercio intrarregional para los países de la región CARD

Respecto al peso que tienen las economías de la región CARD dentro del comercio intrarregional, Guatemala es la economía que más exporta al resto de la región, pues representa el 34.5% del total de las exportaciones. Seguidamente se encuentran El Salvador con 24%, Costa Rica con 22% y Honduras con 11.1%. En el otro extremo se encuentran las economías de Panamá, República Dominicana y Nicaragua, que exportan 0.7%, 2% y 5.9%, respectivamente.

**Figura 5.18.** Exportaciones intrarregionales de la región CARD  
Importancia relativa en el total exportado por país (%)  
2020 - 2021

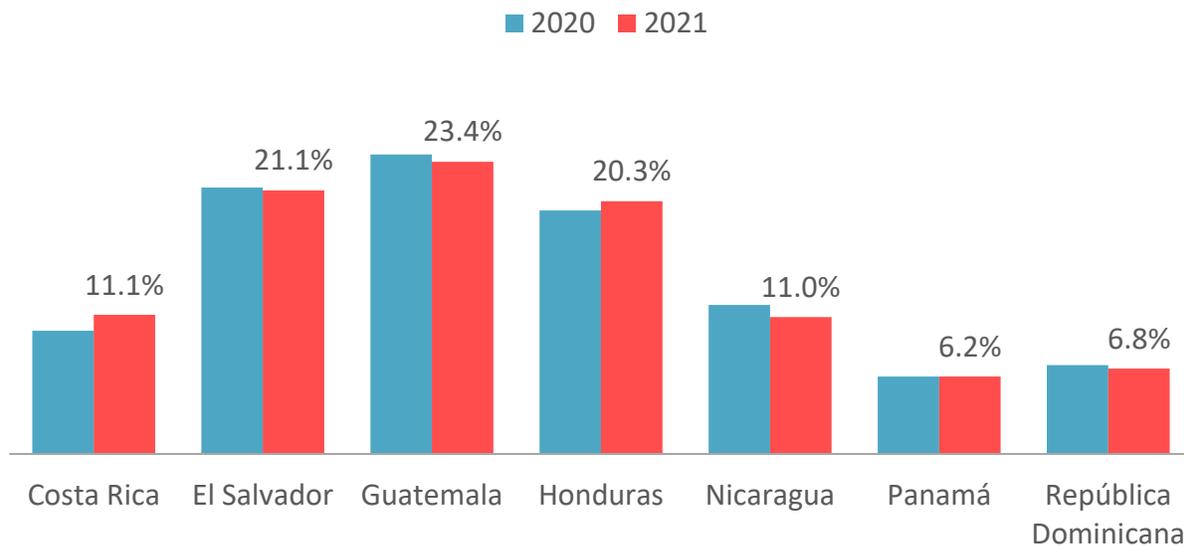


Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

En el caso de las importaciones, la distribución muestra una tendencia similar, en donde, Guatemala se mantiene como la principal economía del mercado intrarregional, pues demanda alrededor de 23.4% del total intrarregional; seguida de El Salvador y Honduras con pesos de 21.1% y 20.3%, respectivamente.

Por su parte, Costa Rica y Nicaragua tienen un nivel similar de demanda de los productos intrarregionales representando, cada una de ellos, alrededor de 11% del total. Por último, República Dominicana demanda el 6.8% del total de las importaciones intrarregionales y Panamá el 6.2%.

**Figura 5.19.** Importaciones intrarregionales de la región CARD  
Importancia relativa en el total importado por país (%)  
2020 - 2021



Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

### 5.2.2.2 Principales productos comercializados a nivel intrarregional

En lo que respecta a los productos que se comercializan a nivel interno en la región CARD, los medicamentos encabezan la lista con un peso de 4.5% del total comercializado a nivel interno. A continuación, se encuentran las preparaciones alimenticias (3.8%), los artículos para envasado (3.7%) y los productos de panadería, pastelería o galletería (2.9%).

En cuanto al dinamismo de los productos comercializados, destacan los crecimientos experimentados en 2021 por el gas de petróleo (crecimiento de 106.5% en relación a 2020); tubos y perfiles huecos (79%); las cajas, sacos y bolsas (41.6%); agua normal, mineral y gaseada (32%); y los artículos para envasado (29.1%).

**Figura 5.20.** Exportaciones intrarregionales de la región CARD según grupo de productos  
USD millones  
2021



Fuente: SIECA con datos de los Bancos Centrales de la Región, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá y la Dirección General de Aduanas de República Dominicana.

## 5.2.3 Facilitación de comercio

### 5.2.3.1 Oportunidades de mejora en los procesos del flujo de comercio en Centroamérica

Durante 2021, se llevó a cabo en la región centroamericana el primer Estudio regional de Tiempos de Despacho<sup>24</sup> (ETD) el cual, de acuerdo con la Organización Mundial de Aduanas (OMA 2018), es una herramienta estratégica y reconocida internacionalmente que mide el tiempo real requerido para el despacho y levante de mercancías, desde el momento de arribo de una unidad de transporte a la zona primaria hasta el momento de su salida, con el objetivo de identificar los retrasos en el flujo de comercio y diseñar las acciones que correspondan a cada actor para mejorar la efectividad de los procedimientos de despacho. El ETD se realizó en 13 puestos fronterizos que fueron seleccionados por el volumen significativo que tienen en el comercio y el tránsito terrestre de cada país de la región centroamericana. A partir de los datos obtenidos, se identificaron los principales hallazgos y cuellos de botella y, finalmente, los resultados se reunieron en un informe a nivel regional que contempla tanto las acciones nacionales que deben

<sup>24</sup> El informe de resultados del ETD Regional y plan de acción regional se puede consultar [aquí](#).

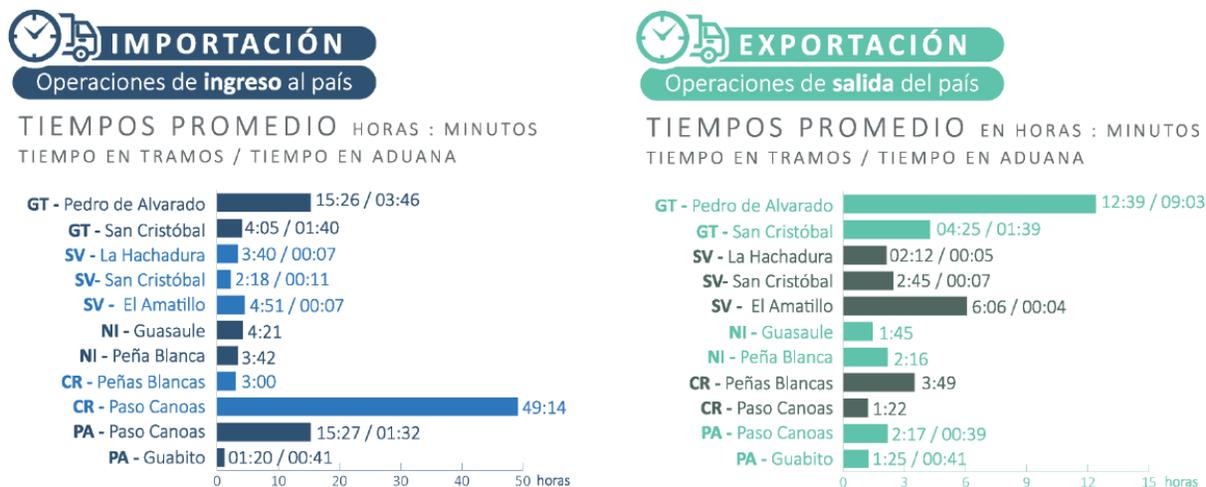
impulsar las aduanas de cada país, como las acciones regionales que corresponden al Comité Aduanero Centroamericano.

Del resultado el estudio se puede destacar, en términos generales, que, al considerar el promedio simple de los tiempos obtenidos en cada puesto fronterizo, la duración del proceso de exportación en una aduana terrestre es de 5 horas con 29 minutos, del cual, 1 hora con 45 minutos corresponde al tiempo empleado para realizar los trámites aduaneros y el resto es el tiempo utilizado para los demás trámites del proceso. Por su parte, el tiempo promedio para un proceso de importación es de 6 horas con 58 minutos<sup>25</sup>, del cual, 1 hora con 9 minutos corresponde específicamente a trámites aduaneros.

**Figura 5.21.** Tiempos promedios de exportación e importación en Centroamérica

Tiempo en horas y minutos

2021



Fuente: SIECA con datos del Informe de resultados del Estudio de Tiempos de Despachos Regional para Centroamérica.

De cara a los resultados obtenidos, se articularon un total de 97 acciones para mejorar los tiempos de despacho. Del total de acciones 86 son de carácter nacional, 68 de las cuales están ligadas directamente al proceso aduanero y 18 dirigidas a otros actores que participan en las operaciones fronterizas (autoridades migratorias, de salud y de agricultura); y 11 acciones son a nivel regional. Adicionalmente, el estudio incluye 10 recomendaciones dirigidas al Comité Aduanero de la región.

<sup>25</sup> Para el promedio de las importaciones no se consideró el resultado en la Aduanas de Paso Canoas de Panamá, la cual tiene un tiempo demasiado alto e infla el resultado regional.

Las acciones regionales comprenden temáticas relacionadas con la mejora en infraestructura, equipo y personal para los puestos fronterizos, el avance en la gestión coordinada aduanera, una estrategia conjunta que permita reducir costos y agilizar procesos de cruce, y la coordinación interinstitucional (SIECA, 2021).

## Referencias

Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2021). Informe Centroamericano: Un modelo de integración en evolución. Banco Interamericano de Desarrollo, 127. Obtenido de: <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Informe-centroamericano-Un-modelo-de-integracion-en-evolucion.pdf>

Banco Mundial (2022). Global Economic Prospect, June 2022. Recuperado de: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL). Perspectivas del comercio internacional de América Latina y el Caribe: En busca de una recuperación resiliente y sostenible, 2021 (LC/PUB.2021/14-P/Rev.1), Santiago, Chile, 2021. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47535-perspectivas-comercio-internacional-america-latina-caribe-2021-busca>

Organización Mundial de Aduanas (OMA). *Guía de medición del tiempo requerido para el levante de mercancías, Versión 3*. Bruselas, 2018. Recuperado de: [http://www.wcoomd.org/-/media/wco/public/es/pdf/topics/facilitation/instruments-and-tools/tools/time-release-study/trs-guide\\_es.pdf?db=web](http://www.wcoomd.org/-/media/wco/public/es/pdf/topics/facilitation/instruments-and-tools/tools/time-release-study/trs-guide_es.pdf?db=web)

R. Padilla Pérez (ed.), Balance preliminar de las economías de Centroamérica y la República Dominicana en 2021 y perspectivas para 2022: febrero de 2022 (LC/MEX/TS.2022/2), Ciudad de México, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2022. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47841-balance-preliminar-economias-centroamerica-la-republica-dominicana-2021>

Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA). *Informe de resultados del ETD Regional y Plan de Acción Regional*. Centroamérica, diciembre de 2021. Recuperado de: <http://www.oie.sieca.int/documentos/detalle/1232>



## Informe Económico Regional 2020-2021

Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA). Monitor de comercio de bienes para Centroamérica al cuarto trimestre de 2021. Mayo de 2022. Ciudad de Guatemala, Guatemala, Centroamérica. Recuperado de:

[http://www.oie.sieca.int/documentos/ver/2022613154159596\\_Monitor%20de%20Comercio%20de%20Centroam%C3%A9rica\\_Cuarto%20Trimestre%202021%20VF\\_13jun.pdf](http://www.oie.sieca.int/documentos/ver/2022613154159596_Monitor%20de%20Comercio%20de%20Centroam%C3%A9rica_Cuarto%20Trimestre%202021%20VF_13jun.pdf)

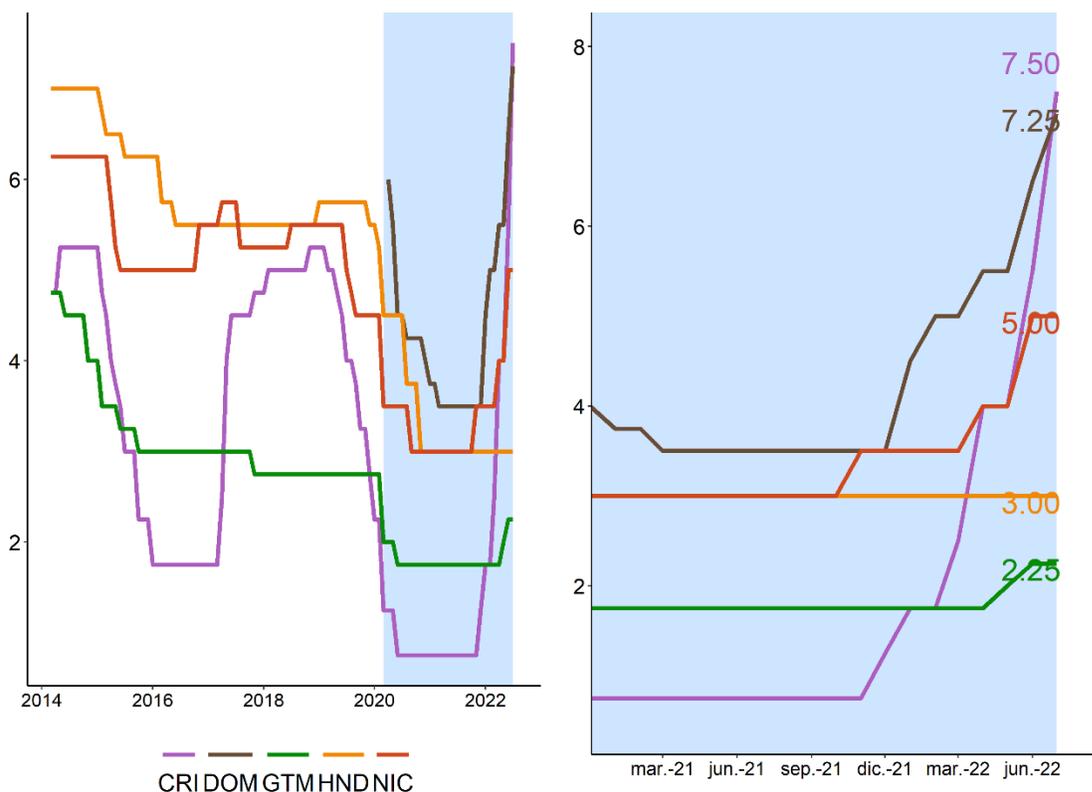
## Capítulo 6: Sector Monetario y Financiero

El impulso del crédito gracias al alto grado de resiliencia y adaptabilidad de los sistemas financieros.

### 6.1 Evolución de las Tasas de Referencias de Política Monetaria

La recuperación económica global apoyada por una política monetaria y fiscal expansiva se ha traducido, en la mayoría de los países, en un aumento de las presiones inflacionarias. Específicamente para la región de Centroamérica y República Dominicana, estas presiones inflacionarias provienen del contexto externo, principalmente de la rápida expansión de la demanda agregada en EUA, del alza en los precios internacionales de los bienes primarios, especialmente el petróleo y sus derivados, y de los problemas en las cadenas de suministros, afectando los precios desde finales de 2021.

**Figura 6.1.** Tasa de referencia de política monetaria de los países de la región  
Porcentaje (%)



Nota: Los países de la región con tasa de política monetaria son: Costa Rica, Guatemala, Honduras y República Dominicana. En el caso de Nicaragua se utiliza la tasa de referencia de repos monetarios.

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022b).

Ante estas presiones inflacionarias los bancos centrales de Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana han reaccionado elevando progresivamente su Tasa de Política Monetaria (TPM) (ver Figura 6.1).

En Costa Rica, entre diciembre 2018 y 2019 la TPM se redujo de 5.25% a 2.75%, en respuesta a la ralentización de su economía y luego del advenimiento de la crisis por la pandemia se volvió a reducir, ubicándose en 0.75%, el nivel más bajo en la región. Sin embargo, ante las presiones inflacionarias internacionales su nivel de inflación general ha ido en ascenso alcanzando en junio 2022 un 10.0%, nivel que excede el límite superior del margen de tolerancia alrededor de su meta. Por esa razón entre diciembre 2021 y julio 2022 han reaccionado llevando la TPM al 7.5% (Banco Central de Costa Rica (2022)).

Por su parte en República Dominicana, la reducción en la TPM debido a la crisis por la pandemia fue de 1.5%, manteniéndose en 3.0% desde septiembre 2020 hasta noviembre 2021, mes a partir del cual se incrementa gradualmente hasta alcanzar el 7.25%. Lo anterior en respuesta a que la dinámica de los precios se encuentra afectada por choques externos más permanentes de lo previsto, asociados a mayores precios del petróleo y de otras materias primas importantes para la producción local, así como al incremento en el costo global del transporte de contenedores y otras disrupciones en las cadenas de suministros (Banco Central de la República Dominicana (2022)).

En Guatemala la TPM se había mantenido estable desde el segundo trimestre 2020 en 1.75%, incrementándose en junio 2022 a 2.25%; ello como respuesta ante los choques de oferta externos sobre los precios de los energéticos y alimentos los cuales han comenzado a provocar incrementos en los pronósticos y las expectativas de inflación para 2022 y 2023 (Banco Central de Guatemala (2022)).

Similarmente en Nicaragua, la tasa de referencia monetaria se había mantenido estable entre el primer trimestre 2021 y abril 2022, pasando en junio de 3.5% a 5.0%. Este incremento tiene como objetivo mantener las tasas de interés internas en correspondencia con la evolución de las tasas de interés internacionales (Banco Central de Nicaragua (2022)).

Finalmente, Honduras ha mantenido la TPM invariante, pese a que su inflación ha superado la cota superior de su rango meta. Sin embargo, su autoridad monetaria continúa realizando una política monetaria activa a través del retiro gradual de los excedentes de liquidez por medio de operaciones de mercado abierto (Banco Central de Honduras (2022)).

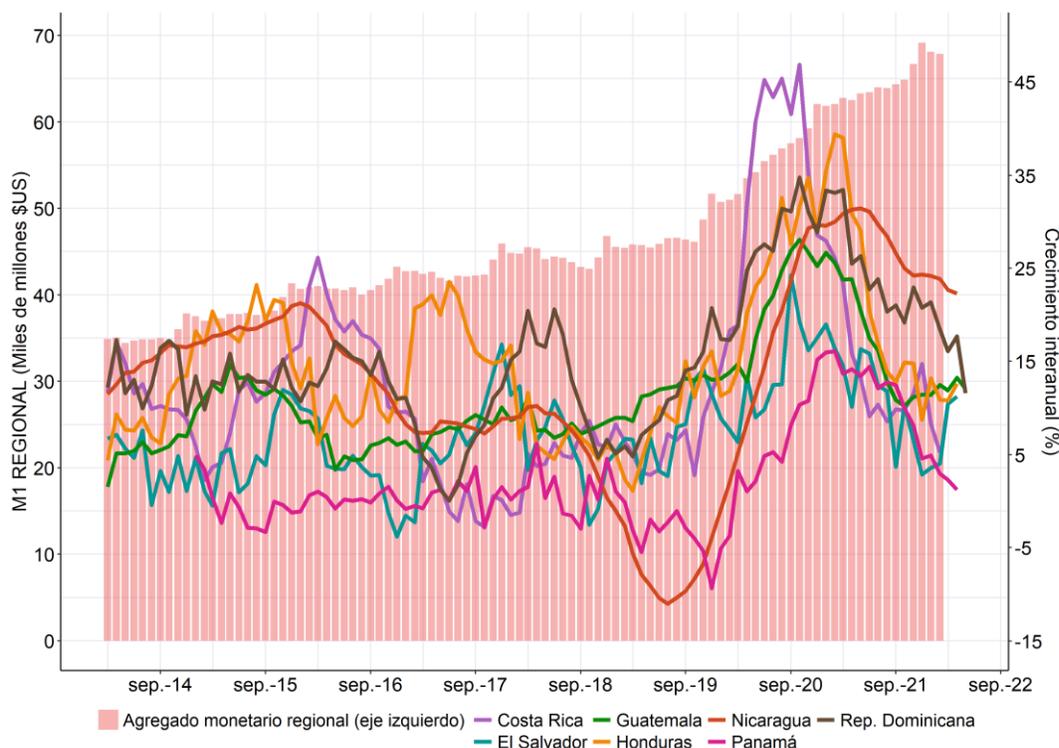
## 6.2 Comportamiento de la liquidez

Las medidas contractivas de política monetaria han contribuido a que el ritmo de crecimiento de la liquidez se ralentice en todas las economías de la región, resultando al cierre 2021 en un menor dinamismo del agregado monetario (M1). En efecto, a diciembre 2021, el M1 regional creció a una tasa interanual del 11.4%, inferior en 10 puntos porcentuales con respecto al crecimiento interanual 2020 (ver Figura 6.2).

Adicionalmente, el menor crecimiento en el agregado monetario M1 obedece también al dinamismo observado en los depósitos bancarios en todos los países de la región. La crisis por la pandemia tuvo características diferentes a una financiera; la principal es que no golpeó de manera directa la confianza en los sistemas financieros y, por tanto, no aconteció una salida de depósitos. Por el contrario, a lo largo de 2020 y 2021 en todos los países de la región los depósitos de sus sistemas financieros mostraron un continuo crecimiento, con una tendencia ascendente en 2020 y descendente en 2021 (ver Figura 6.3).

**Figura 6.2.** Tasa de crecimiento del M1 de los países de la región y valor del agregado monetario regional

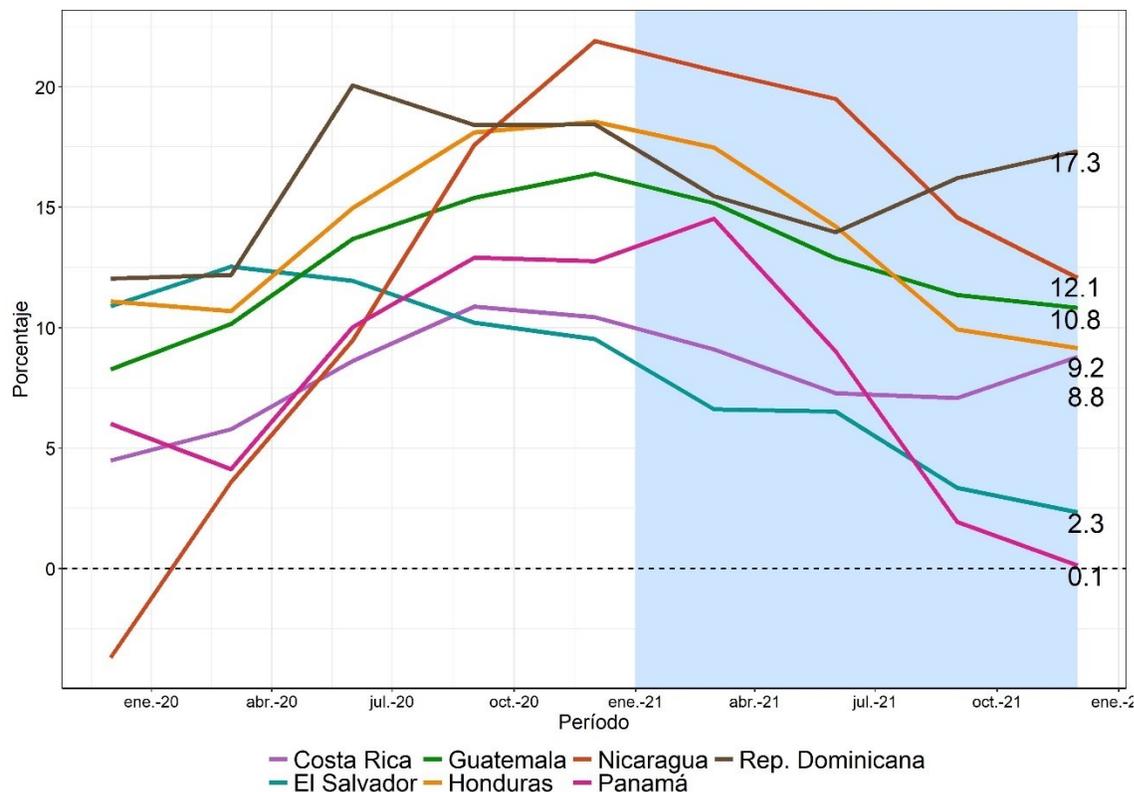
Variación interanual (%) y miles de millones de dólares (USD)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a).

Entre las razones que explican el crecimiento en los depósitos se encuentran, en primer lugar, el incremento del ahorro precautorio en los hogares, ello puede ocurrir cuando el fuerte impacto económico por el confinamiento incrementa la posibilidad de que los ingresos futuros de los hogares caigan, lo que de acuerdo a Zeldes (1989) podría dar lugar a sufrir en el futuro restricciones de liquidez; y en segundo lugar, por las preferencias de liquidez de los hogares y empresas, en especial las empresas de mayor tamaño, las cuales acceden a líneas de crédito preaprobadas disponibles a través del sistema financiero, o las empresas pertenecientes a un conglomerado, las cuales no transfieren sus fondos hacia la jurisdicción sede de su casa matriz. Particularmente en la región existen empresas que son parte de conglomerados cuyas casas matrices se encuentran en Panamá, razón por la cual en este país el ritmo de crecimiento de los depósitos se ralentizó de manera más pronunciada en comparación con el resto de los países de la región (ver Figura 6.3).

**Figura 6.3.** Tasa de crecimiento de los depósitos bancarios de los países de la región  
Variación interanual (%)



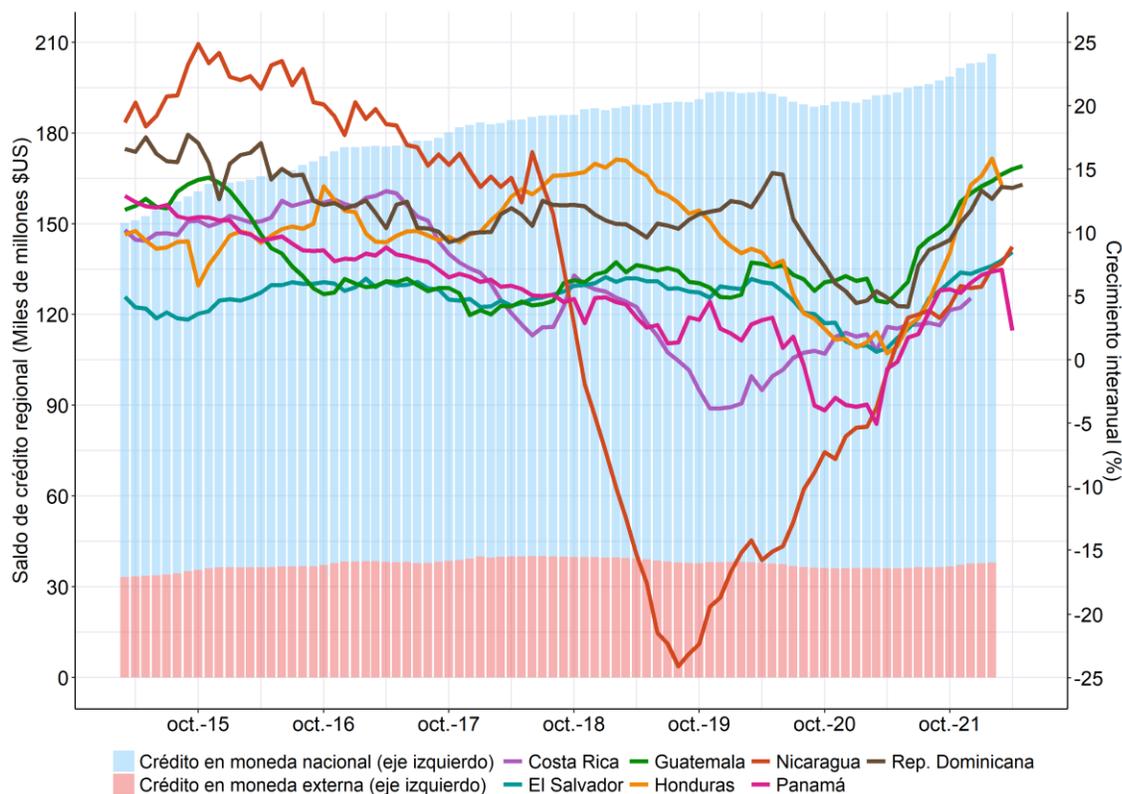
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a).

### 6.3 Comportamiento del crédito

El alto dinamismo de los depósitos bancarios, en combinación con las medidas de políticas adoptadas y la sólida situación de las instituciones financieras después del período más álgido de la crisis por el COVID-19, contribuyó a que durante la segunda mitad de 2021 en todos los países de la región el crédito mejorara su ritmo de crecimiento, apoyando así la recuperación económica (ver Figura 6.4).

Previo a la crisis, Costa Rica y Nicaragua afrontaban un ciclo contractivo del crédito, sin embargo, a partir de julio 2020 y mayo 2021, respectivamente, el crédito pasa de mostrar un crecimiento negativo a positivo, manteniendo posterior a esas fechas una tendencia ascendente hasta el cierre de 2021.

**Figura 6.4.** Saldo de crédito de los países de la región  
Variación interanual (%) y miles de millones de dólares (USD)



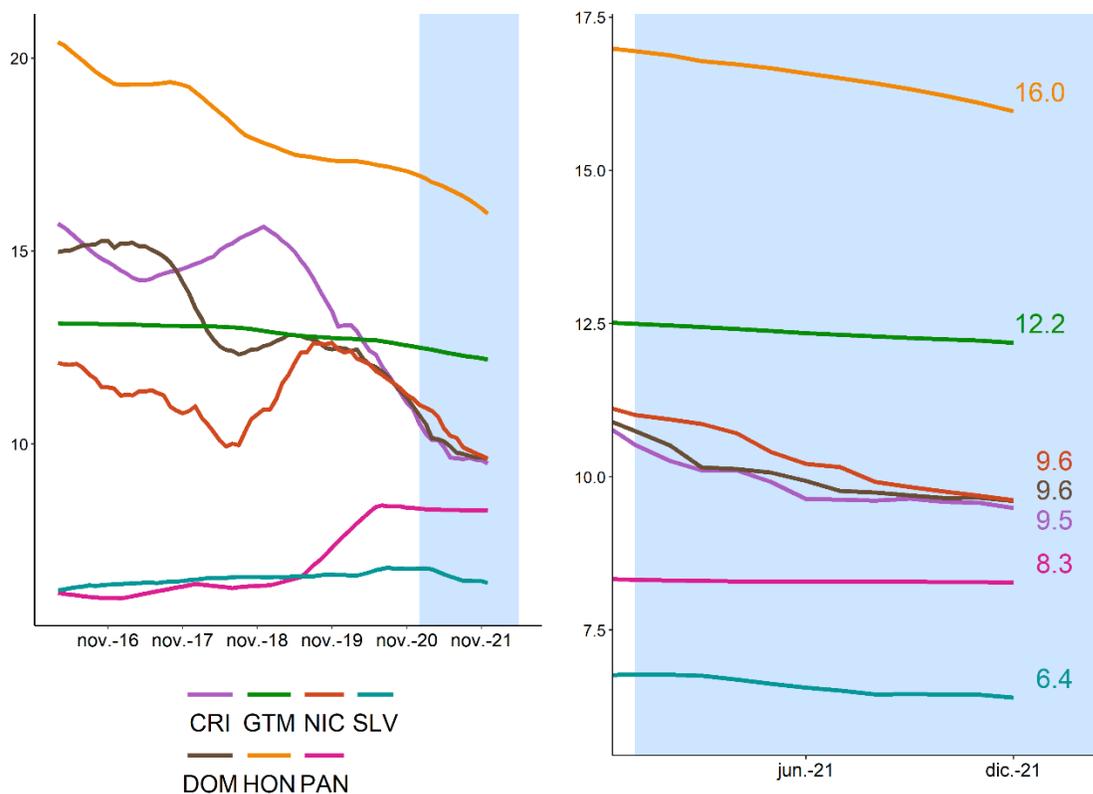
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021a).

En el resto de los países de la región la dinámica del crédito ha estado sincronizada, mostrando un repunte en el ritmo de crecimiento durante el período de marzo a junio 2020, una ralentización de ese dinamismo en los meses siguientes y, a partir del segundo semestre 2021,

una vez que las políticas de gestión de riesgo se normalizan, el crecimiento mostró una tendencia ascendente.

**Figura 6.5.** Evolución de la tasa de interés nominal activa en moneda nacional en los países de la región

Porcentaje (%)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2021a).

Al agregar el crédito a nivel regional, se aprecia cómo el otorgado en moneda nacional es el que más ha crecido en relación con el de moneda extranjera. La desdolarización del crédito, esto es la situación en que la cartera de crédito en dólares crece a un menor ritmo que la cartera en moneda local, aconteció en Guatemala, Honduras y República Dominicana donde las políticas monetarias y financieras emprendidas para estimular el crédito durante la crisis por la pandemia, tuvieron mayor impacto en la cartera de crédito en moneda nacional.

Por otro lado, durante 2021, el hecho de que en la mayoría de los países de la región sus sistemas financieros se encontraran con mayores fondos para la intermediación, conllevó a las instituciones financieras a colocar créditos a menores tasas de interés. En los casos de Costa Rica, Honduras y Nicaragua a lo largo de 2021 la tasa de interés activa se redujo en torno a 1 punto

porcentual, en tanto en los casos de El Salvador, Guatemala y República Dominicana la reducción de la tasa fue de alrededor de 0.5 puntos porcentuales (ver Figura 6.5).

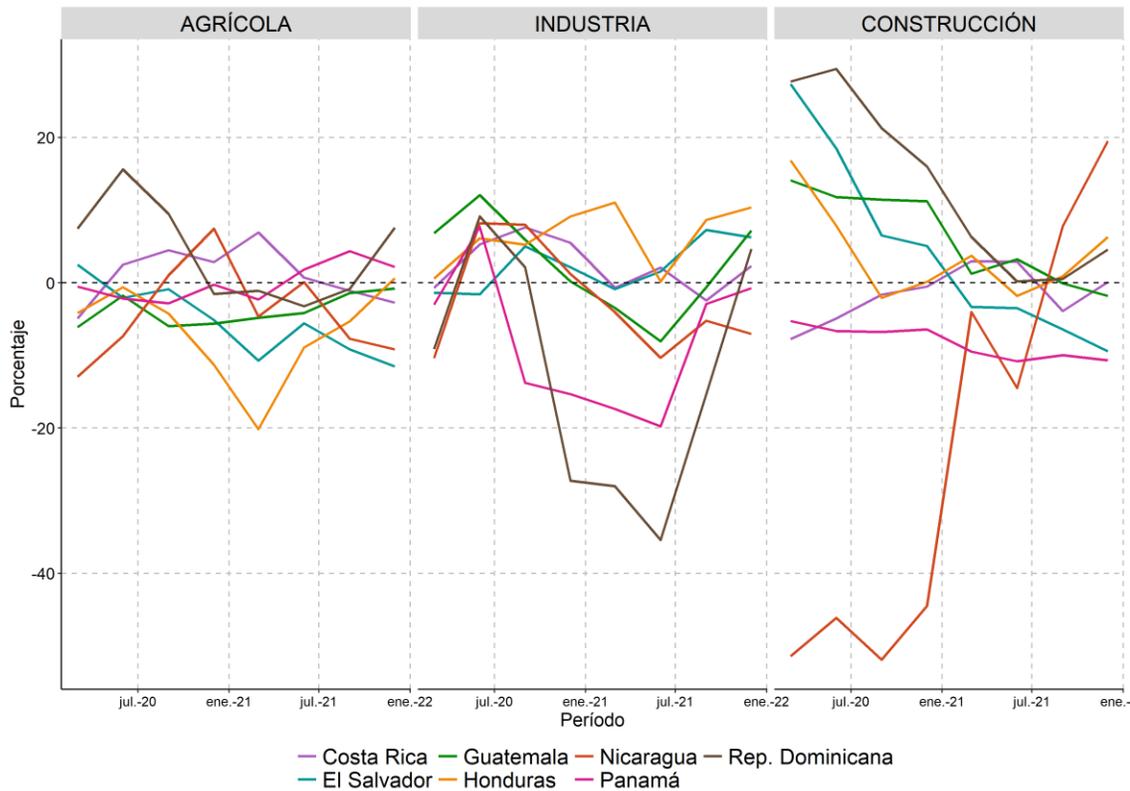
Es de destacar que, dada la fuerte ralentización en el crecimiento de los depósitos en Panamá, la menor disposición de recursos para la intermediación, en conjunto con una débil demanda de crédito, provocó que la tasa de interés activa se mantuviera estable a largo de 2021.

#### **6.4 Crédito por sector económico**

Al analizar el crédito destinado al sector agrícola se observa en El Salvador, Guatemala, Honduras y República Dominicana un comportamiento compuesto por dos etapas: la primera es la etapa en la que el crédito es contracíclico con relación a la actividad económica, así durante el período del confinamiento, primer y segundo trimestre 2020, el ritmo de crecimiento del crédito hacia este sector aumentó o se mantuvo; en tanto durante el período de recuperación de la actividad económica, entre el primer y tercer trimestre 2021, este crédito experimentó una contracción. La segunda, es la etapa procíclica, posterior al tercer trimestre 2021, en el que se observa una sincronización entre el crecimiento del crédito con la actividad económica (ver Figura 6.6).

En el caso del crédito destinado al sector industria se observa el mismo patrón que el descrito para el crédito hacia la agricultura, con dos diferencias a destacar, la primera es que incluyen a Costa Rica y Nicaragua y la segunda es que en la etapa contracíclica la disminución del crédito aconteció de manera más profunda. En el sector construcción, con la excepción de Nicaragua, en el resto de los países el comportamiento del crédito puede ser descrito a través de una sola etapa, contracíclico con respecto a la actividad económica.

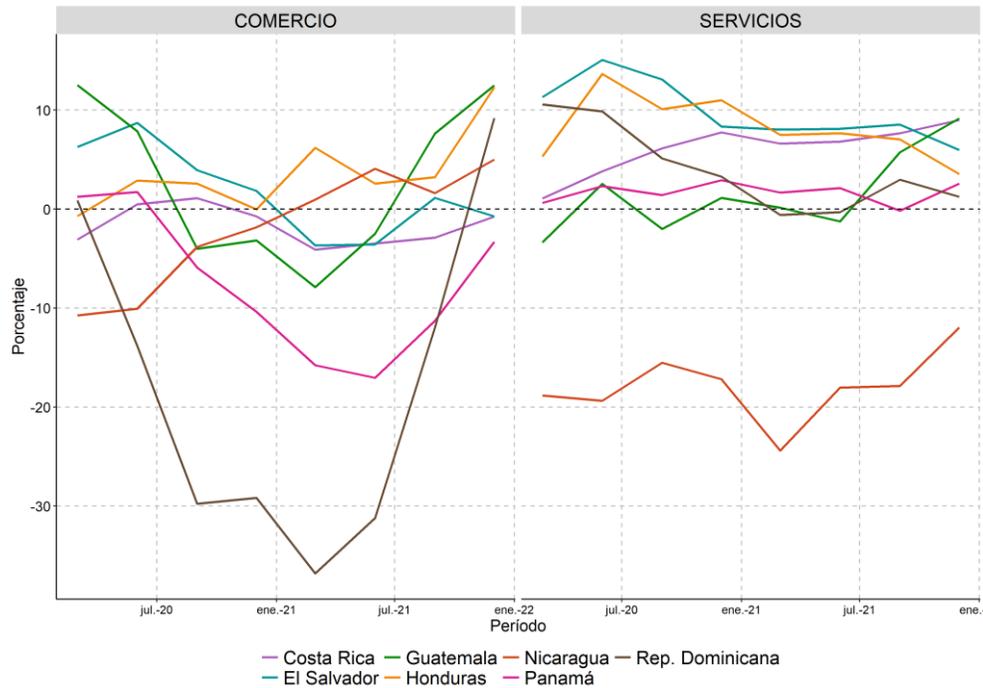
Figura 6.6. Tasa de crecimiento interanual del crédito real para los sectores económico agrícola, industria y construcción



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a).

En cuanto al crédito destinado al comercio también se observa el patrón contracíclico y procíclico en la mayoría de los países de la región, excepto en los casos de Honduras y Nicaragua. Sin embargo, una particularidad es la mayor variabilidad experimentada en República Dominicana y Panamá. Por su parte el crédito destinado a servicios, tanto en El Salvador como en Honduras, solo se comportó de manera contracíclica; mientras en República Dominicana se observa el patrón contracíclico y procíclico; y, en el resto de los países de la región, en todo el período el crédito hacia ese sector fue procíclico (ver Figura 6.7).

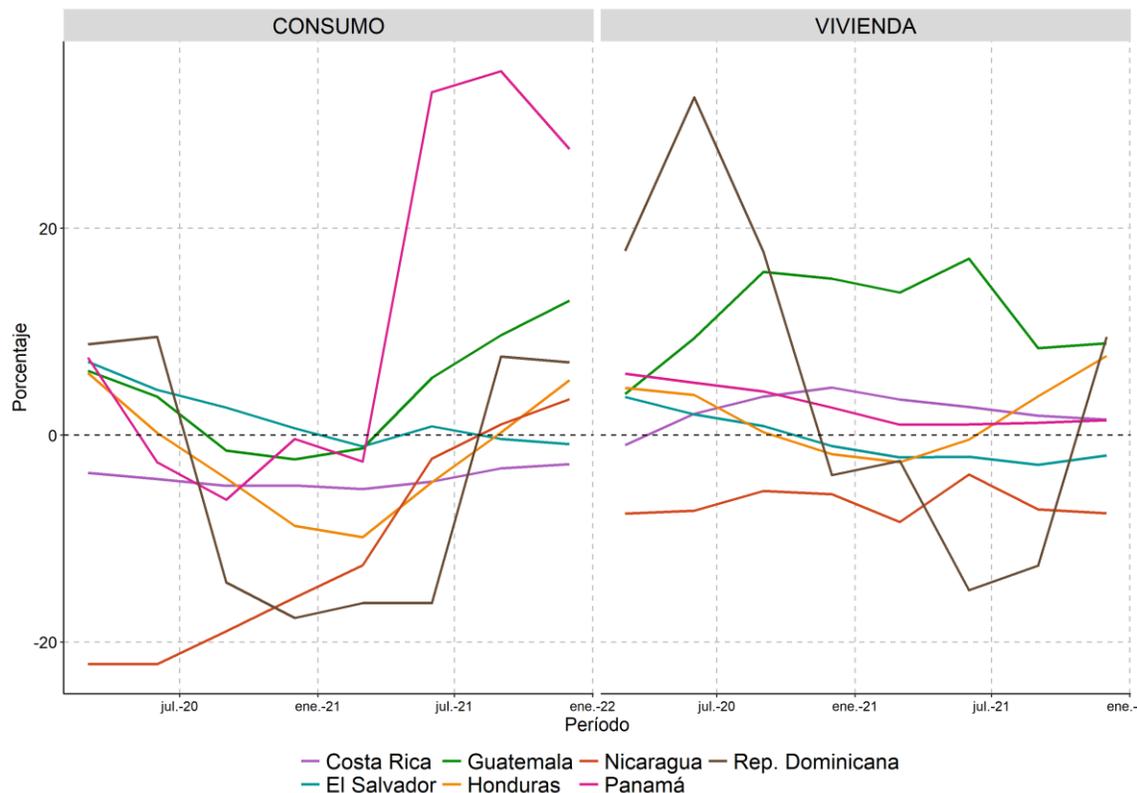
**Figura 6.7.** Tasa de crecimiento interanual del crédito real para los sectores económicos comercio y servicio



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a).

Con respecto al crédito destinado a consumo en todos los países, excepto en Nicaragua, se observa el patrón contracíclico y procíclico. Sin embargo, en esta segunda etapa la sincronización con la actividad económica es fuerte en los casos de Panamá y Guatemala. Finalmente, en el crédito destinado a vivienda se observa mayor heterogeneidad entre los países, en Honduras y República Dominicana se observan las dos etapas, en tanto en Costa Rica y Guatemala el crédito ha sido solo procíclico, mientras en El Salvador y Panamá el crédito ha sido contracíclico (ver Figura 6.8).

**Figura 6.8.** Tasa de crecimiento interanual del crédito real para los sectores económicos consumo y vivienda



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a).

**Referencias**

Banco Central de Costa Rica (2022). *Comunicados de Política Monetaria*, 03 de junio 2022. URL: [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/ComunicadoPoliticaMonetaria\\_04-2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/ComunicadoPoliticaMonetaria_04-2022.pdf) (visitado 13-06-2022).

Banco Central de Guatemala (2022). *Boletín de Prensa*, 26 de mayo 2022. URL: [PROYECTO: CON AJUSTE EN LA TASA DE INTERÉS LÍDER \(banguat.gob.gt\)](https://www.banguat.gob.gt/PROYECTO: CON AJUSTE EN LA TASA DE INTERÉS LÍDER) (visitado 13-06-2022).

Banco Central de Honduras (2022). *Boletín de Prensa No 23/2022*, 18 de mayo 2022. URL: [https://www.bch.hn/operativos/OPM/LIBBoletines de prensa/Boletín de Prensa No 23-2022 Tasa de Política Monetaria Mayo.pdf](https://www.bch.hn/operativos/OPM/LIBBoletines%20de%20prensa/Bolet%C3%ADn%20de%20Prensa%20No%2023-2022%20Tasa%20de%20Pol%C3%ADtica%20Monetaria%20Mayo.pdf) (visitado 13-06-2022).

Banco Central de la República Dominicana (2022). *BCRD incrementa su tasa de política monetaria de 5.50% a 6.50% anual*. URL: [Banco Central de la República Dominicana \(bancentral.gov.do\)](http://bancentral.gov.do) (visitado 13-06-2022).

Banco Central de Nicaragua (2022). *Nota de Prensa*, 11 de abril 2022. URL: [https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/noticias/NPTRM\\_110422.pdf](https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/noticias/NPTRM_110422.pdf) (visitado 13-06-2022).

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2022a). *Estadísticas monetarias y financieras armonizadas*. URL: <http://www.secmca.org/EMFA.html> (Visitado 20-07-2022)

– (2022b). SECMCADATOS. URL: <http://www.secmca.org/simafir.html> (Visitado 29-07-2022)  
Zeldes, Stephen P (1989). *Consumption and Liquidity Constraints: An Empirical Investigation*. *Journal of Political Economy* 97.2, págs. 305-346.

## **Consideraciones finales**

---

- La pandemia por COVID-19, contrajo las economías a nivel mundial, sin embargo, posterior a la crisis, la economía mundial mostró tendencias hacia la recuperación para 2021. La mayoría de los países avanzados también mostraron un alza en el crecimiento económico, en la medida que se recuperaron indicadores económicos tales como la tasa de empleo, consumo, y comercio, influenciado principalmente por efecto de políticas macroeconómicas expansivas. Sin embargo, los efectos observados han sido altas tasas de inflación; esta tendencia se prevé que se mantendrá para el 2022.
- Para 2022, se han realizado revisiones a la baja en la expectativa de crecimiento mundial; influenciado principalmente por el conflicto entre Rusia y Ucrania que se agudizó a partir de febrero de 2022. Esto ha ocasionado presiones inflacionarias en los mercados de alimentos, energía y logística. Para julio de 2022, el FMI revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento para la economía mundial, pasando de un crecimiento de 6.1% en 2021 a solo 3.2% en 2022. Para el caso del comercio mundial, persisten las amenazas propias del conflicto entre Rusia y Ucrania. aunado a la crisis de los fletes marítimos, lo cual ha provocado que se revise a la baja el pronóstico de crecimiento, pasando de un crecimiento esperado de 5.8% a 4.0%.
- A nivel regional, posterior a la contracción más profunda que ha experimentado la región, se observa una recuperación superior a los niveles de producción registrados previo a la pandemia. El crecimiento económico registrado para 2021 fue de 9.0% para Centroamérica y 10.9% para la región CARD.
- Por su parte, en cuanto a las finanzas públicas de la región, cabe indicar que los balances fiscales para la región CARD lograron estabilizarse durante 2021 debido a la recuperación de los ingresos, principalmente tributarios, junto a una menor expansión del gasto público; sin embargo, los saldos de deuda pública se mantienen altos como resultado de la pandemia, incrementando la percepción de riesgo en algunos países.
- El comercio exterior de la región CARD mostró un crecimiento importante, derivado de la recuperación de la demanda externa. Las exportaciones crecieron 27.4% con respecto a lo registrado en 2020; mientras que las importaciones crecieron en 41.9% respecto a 2020.