

# PERSPECTIVAS

*Proyecciones Económicas para el 2018*



Edición Especial - Año 8

*Centroamérica, retos  
económicos y sociales*

*Fernando Leonel Rodríguez  
Socio de Auditoría de PwC Guatemala*



## Perspectivas

La Revista Corporativa de PwC Interaméricas

**Socio Director Regional**  
Ángel Dapena Lambrige

**Socia Líder Regional de Auditoría**  
Marisol Arcia

**Socio Líder Regional de Impuestos y Legal**  
Edgar Mendoza

**Socio Líder Regional de Consultoría**  
Ignacio Pérez

## Editorial

**Coordinación Editorial**  
Miriam Arrocha  
Michelle Muñoz

**Corrección de Estilo**  
Alicia Mortofano

**Diagramación**  
Marco Del Cid

**Colaboración**  
Silverio Gómez

*Elaborado en Panamá*



# Contenido

Edición Especial Año 8



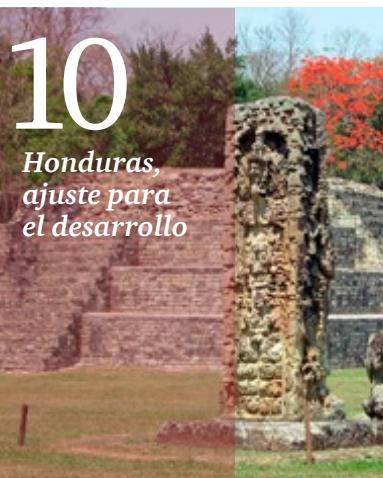
4

Centroamérica,  
retos económicos  
y sociales



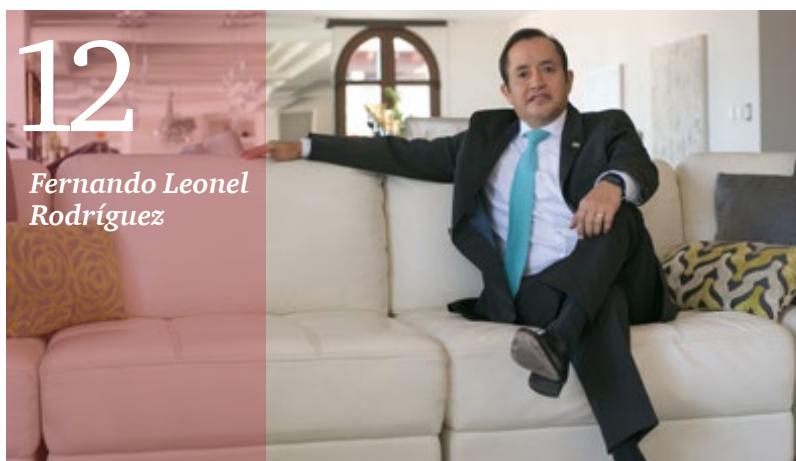
6

Costa Rica  
busca la  
recuperación



10

Honduras,  
ajuste para  
el desarrollo



12

Fernando Leonel  
Rodríguez

8

Panamá  
seguirá creciendo

16

Nicaragua,  
repunte sostenido

18

Guatemala,  
buscando el despegue

20

El Salvador,  
a la saga regional

22

El impulso de  
República Dominicana

25

Contactos

---

Nuestra carrera se basa en otorgar confianza, conocimiento y valor a nuestros clientes; no hay satisfacción más grande que lograr que un cliente se sienta complacido de los servicios que prestamos mediante un trabajo en equipo.

---

## *Centroamérica, retos económicos y sociales*

Luego de dos años de crecimiento negativo, América Latina registró en 2017 una tasa positiva de 1,3%, debido a una mejoría en el consumo interno y a un repunte de las exportaciones, de acuerdo con la evaluación anual de la Cepal, en la que se discrimina la evolución por zonas: América del Sur con un aumento de 0,8%; el grupo conformado por las economías de Centroamérica, Cuba, Haití y la República Dominicana, con una tasa promedio del 3,3%, similar a la registrada en 2016; y para el Caribe de habla inglesa o neerlandesa se calcula un promedio del 0,1%, debido a la afectación de los huracanes Irma y María en algunos países y zonas de la subregión.



Una de las conclusiones del organismo regional de Naciones Unidas es que América Latina y el Caribe enfrentaron en 2017 un contexto externo más favorable en el ámbito real y financiero. La dinámica de los precios de las materias primas, un factor muy relevante para la mayoría de las economías, muestra un comportamiento positivo, pues luego de caer 4% en 2016, en 2017 hubo un repunte, en promedio, del 13%. Las mayores alzas se registran en los productos energéticos, en los metales y minerales, en tanto que en los productos agropecuarios también se dio, pero en menor proporción.

Complementariamente, en el plano financiero los países latinoamericanos se benefician de las bajas tasas de interés internacionales, de la menor volatilidad financiera y de un descenso en la percepción de riesgo.

Sin embargo, la economía latinoamericana, y en particular Centroamérica por su estructura productiva, está expuesta a factores que merecen gran atención de gobiernos y sector privado, varios ligados a la evolución de la economía norteamericana y las decisiones que pueda tomar el Gobierno de Estados Unidos en temas como el proteccionismo comercial, el estímulo a sus empresas para que canalicen sus inversiones dentro de sus fronteras, y acciones en contra de la entrada de mano de obra de otros países, incluyendo las acciones de deportación de ciudadanos no regularizados.

Algunos países podrían afectarse más que otros en temas específicos, siendo el más sobresaliente el de las remesas: se estima que la cuarta parte de la población mayor en El Salvador, Guatemala y Honduras depende de los giros familiares provenientes de Estados Unidos, de acuerdo con un informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Las cifras de beneficiados no es nada despreciable: 1,3 millones de personas en El Salvador, 1,5 millones en Guatemala y 600,000 en Honduras. Una acción del Gobierno de Estados Unidos contra esa práctica sería muy negativa para estos países.

A continuación se presenta una evaluación de la economía de los países centroamericanos al cierre del año 2017 y sus perspectivas en el corto plazo, usando fuentes de información oficiales de cada país y de organismos como la Cepal de Naciones Unidas, y organismos multilaterales como el Banco Mundial y el BID.

## *Costa Rica busca la recuperación*

La economía de Costa Rica registró una desaceleración en 2017 comparada al año anterior, al crecer alrededor de 3,9% y 4,5% en el período precedente. La disminución se atribuye a una reducción en el consumo privado, a la ocurrencia de fenómenos climatológicos adversos y a un menor dinamismo de las exportaciones, en particular de los servicios. Para 2018, el pronóstico de la Cepal es de un aumento de 4,1% al esperarse un repunte de las exportaciones y mayores inversiones para la reparación de los daños producidos por fenómenos naturales en 2017.





El Programa Macroeconómico 2017-2018 revisó hacia abajo el crecimiento real del PIB de 4,1%, y solo lo mantuvo para 2018, tasa que de todas formas es superior al promedio de crecimiento de los últimos cuatro años (3,5%). Las proyecciones para 2018 están determinadas por la expansión del gasto interno debido al mayor ingreso disponible y al impacto de los términos de intercambio (deterioro en 2017 y ganancia en 2018) y, en menor medida, por la vía de la demanda externa, principalmente. Por actividades, el crecimiento estaría liderado por los servicios de las actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios de apoyo, servicios financieros y seguros, salud y educación.

La tasa de inflación se mantiene en la meta del banco central de 3%, con un margen de tolerancia de un punto; el déficit en cuenta corriente cerrará en torno al 4% del PIB, y de continuar la falta de acuerdo para aprobar los principales proyectos en materia fiscal, el déficit del gobierno central se ubicará por encima del 6,5% del PIB frente a 5,2% en 2016. El déficit de la cuenta corriente se amplió a 4% del PIB (en 2016 fue de 3%), como resultado de una disminución en los términos de intercambio y un incremento del déficit del balance de renta; la tasa de desocupación nacional promedió el 9% en los primeros tres trimestres de 2017 (frente a 9,5% en el mismo período del año anterior); la deuda pública del gobierno central alcanzó a US\$27,200 millones al cierre del tercer trimestre, lo que implica un incremento del 9,4% con respecto a diciembre de 2016, y se calcula que alcance al comenzar 2018 al 48% del PIB (frente al 44,7% en 2016). El nivel de reservas internacionales se aproxima a US\$ 7,000 millones, nivel inferior al registrado un año atrás.

Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento interanual del 7,7% a septiembre (7,5% en el mismo período de 2016) y las importaciones se incrementaron menos (3,7%, frente a 3,1% en 2016) y los términos de intercambio disminuyeron 2%. Las exportaciones de servicios experimentaron una desaceleración en el primer semestre de 2017, al registrar una expansión interanual del 5,3% (15,3% en el mismo período de 2016), debido a un menor dinamismo de los ingresos por turismo y servicios empresariales. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el primer

semestre sumaron US\$1,654 millones, cifra superior a la recibida en el mismo período de 2016 (US\$ 1,597 millones).

En materia de política comercial, en 2017 finalizaron las negociaciones y la revisión legal del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea. Luego de firmado por los ministros de Comercio Exterior será enviado a las asambleas legislativas de los países miembros para su aprobación. Por otro lado, Costa Rica continuó el proceso de elaboración de las 22 evaluaciones requeridas para la adhesión de Costa Rica a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).

La tasa de ocupación se incrementó en los primeros tres trimestres de 2017 y se ubicó en 54,1% (en el mismo período de 2016 fue del 52,3%) y el índice de salarios mínimos reales presentó una variación interanual promedio del 0,16% en los primeros nueve meses del año.

El período constitucional del actual gobierno está terminando y en febrero de 2018 se celebrarán elecciones presidenciales y legislativas, lo cual puede introducir elementos de incertidumbre, en particular en el tema fiscal, pues se discuten modificaciones en la tributación directa e indirecta sin que se logre un acuerdo político para su aprobación.

El ligero repunte que en 2018 tendrá la economía, con un crecimiento real del 4,1%, se explica, según Cepal, en que la demanda externa se verá impulsada por una mayor expansión de los principales socios comerciales y un aumento del dinamismo de la inversión. La tasa de inflación se ubicará dentro del rango meta del banco central.

Para 2018 está previsto que la construcción continúe la senda de expansión (6,9%), principalmente por la mayor inversión en infraestructura pública, la continuación de proyectos reconstructivos en zonas afectadas por el huracán Otto y el avance en la construcción con destino privado.

La actividad agropecuaria creció 2,6% en 2017 (4,1% en 2016) y alcanzará 3,2% en 2018. Así, esta industria superaría las adversidades asociadas a los fenómenos naturales y que afectaron los principales productos de exportación (banano y piña), el café y cultivos de ciclo corto destinados principalmente al mercado local, como arroz y frijol.

***Las inversiones de gobierno para reconstruir las zonas afectadas por los fenómenos naturales tendrán un impacto significativo en la recuperación de la economía y en el sector agropecuario de Costa Rica.***

## *Panamá seguirá creciendo*

Panamá es una de las economías con la mayor tasa de crecimiento no solo en Latinoamérica, sino en el mundo, pues aunque ha reducido el aumento en los últimos años, ha estado muy por encima del promedio regional y mundial. En el período 2011-2017 su tasa de crecimiento fue en promedio 7,1% y de 7,2% en la primera década. Para 2017 y 2018 el pronóstico se mantiene en 5,4%, el más alto de Latinoamérica.





**“La economía de Panamá seguirá creciendo alrededor del 6% en los próximos tres años, si el gobierno mantiene una estricta política fiscal y la estabilidad en la carga de la deuda”, advierte la calificadora S&P.**

Y las perspectivas a mediano plazo mantienen ese optimismo, pues hay razones para sustentarlo así: las inversiones públicas en infraestructura física, urbana y de transporte, y la consolidación de la operación del Canal, se suman al componente privado para impulsar áreas como el transporte y la logística, los servicios financieros y el turismo.

La inversión extranjera que se asienta en Panamá es la más alta de la región centroamericana, con cerca del 32% del total registrado entre 2011-2016 y 40% en 2016. En este último año se alcanzó un nivel cercano a los US\$ 5,000 millones.

El Plan de Desarrollo Estratégico 2015-2019 del gobierno se fundamenta en cinco temas para continuar la senda de crecimiento y desarrollo: Impulsar la productividad, diversificar el crecimiento; mejorar la calidad de vida de sus habitantes; fortalecer el capital humano y desarrollar la infraestructura.

Según la agencia calificadora S&P “La economía de Panamá seguirá creciendo alrededor del 6% en los próximos tres años, si el gobierno mantiene una estricta política fiscal y la estabilidad en la carga de la deuda”, asuntos que no parece difícil sostener, aunque el balance público presenta un resultado negativo y con tendencia creciente.

Según la Cepal, se estima que el déficit en cuenta corriente se mantenga estable o incluso continúe reduciéndose y, además, prevé una contracción en el déficit ajustado del sector público no financiero, debido al aumento de la recaudación tributaria, el control sobre el gasto corriente y los aportes del Canal de Panamá. Asimismo, se proyecta que la inflación se mantenga en torno al 1%.

Junto a Costa Rica, son los países de la región mejor clasificados en competitividad por el Banco Mundial al ubicarse entre los

primeros 50 en el mundo. Sin embargo, en el caso panameño, según el organismo multilateral, la burocracia y la corrupción afectan la capacidad del país para alcanzar mayores niveles.

De cualquier forma, hay asuntos externos que requieren monitorear para evitar que afecten la estabilidad y las oportunidades de progreso del país, como la nueva política protecciónista del Gobierno de Estados Unidos y sus estímulos fiscales a las empresas para que se localicen al interior de ese país las denuncias de corrupción que han afectado a varios países latinoamericanos, y el avance en los acuerdos de intercambio de información financiera para evitar vetos o amenazas de inclusión de Panamá en la categoría de paraísos fiscales.

De acuerdo con el organismo multilateral, Panamá tiene buenas posibilidades para seguir avanzando hacia los objetivos de desarrollo, acabar con la pobreza extrema e impulsar el progreso, pero sostener el crecimiento a mediano y largo plazo requerirá responder a algunas limitaciones estructurales y atender algunas áreas prioritarias como la infraestructura, educación y destrezas, así como la eficiencia de las instituciones públicas.

En el caso particular de la pobreza, aunque se han logrado progresos significativos en los años pasados, hay disparidades regionales que atender, en particular en las zonas indígenas. En la pobreza extrema, por ejemplo, mientras que en las zonas urbanas está por debajo del 4%, en las zonas rurales es alrededor del 27%. Este es un gran reto social.

## *Honduras, ajuste para el desarrollo*

El crecimiento de la economía de Honduras en 2017 fue alrededor del 3,8%, cifra ligeramente por encima de la registrada en los años anteriores (3,5%-3,6%), mejoría que se atribuye a un entorno externo favorable y a la expansión del consumo privado y de la inversión pública.





La Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Cepal, de Naciones Unidas, estima que en 2018 el desempeño se mantendrá estable (3,9%), de nuevo gracias a la expansión esperada de Estados Unidos, el principal socio comercial, al incremento de los precios internacionales y a la producción de café, la continuidad del crecimiento de la demanda interna y la ejecución de las inversiones en proyectos de infraestructura.

El directorio del Banco Central de Honduras (BCH), en su revisión del Programa Monetario 2017-2018, coloca el rango de crecimiento entre 3,7% y 4,1% para 2018. La inflación se moverá dentro de lo establecido por las autoridades monetarias entre 4% y 5%. Sin embargo, de mantenerse por un tiempo mayor la inestabilidad política de finales del año anterior, la economía podría resentirse, pues afectaría el clima de los negocios, las inversiones en proyectos de desarrollo físico y la demanda local. A ello podría sumarse un deterioro en los indicadores de violencia y criminalidad, ya altos dentro de los patrones internacionales, pero que se han reducido en los últimos meses.

La economía hondureña es monitoreada desde 2016 por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Una misión del organismo avaló en los siguientes términos los resultados del plan de ajuste acordado: “El programa económico de Honduras con el FMI continúa bien encaminado, con un fuerte compromiso y ejecución por parte del gobierno. El gobierno cumplió con todos los criterios de desempeño para fines de junio de 2017”. Tanto la meta de inflación establecida por el banco central de  $4\pm 1$  por ciento para 2017, las previsiones de un déficit en cuenta corriente equivalente al 4% del PIB y los flujos de inversión extranjera fueron considerados satisfactorios y la conclusión más importante de la previsión es la de que el país puede acceder a recursos de endeudamiento externo para financiar sus necesidades de inversión.

Luego de tres años de ajustes fiscales, el déficit del gobierno central pasó del 7,9% en 2013 a cerca de 3,5% en 2017. Para 2018, se espera que una expansión de la inversión

pública eleve el déficit a 3,6%. El esfuerzo para aumentar los ingresos tributarios se ha dado en buena parte por la vía de mejorar la recaudación tributaria de los ingresos por renta y la producción de bienes y servicios, así como el sistema aduanero nacional y la eliminación de exoneraciones fiscales.

El BCH mantiene un sistema de bandas cambiarias y asigna las divisas a los agentes mediante subastas diarias, con lo que permite mantener un flujo acorde con la generación de ingresos. Las exportaciones mostraron una evolución favorable en 2017 que se espera continúe en 2018, en particular por los mayores volúmenes de envíos de café y su evolución de precios.

En materia de política comercial, entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras, y El Salvador ha iniciado las negociaciones para unirse a ella, y en 2017 finalizaron las negociaciones y la revisión legal del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea.

Las remesas provenientes del exterior es el principal renglón de exportación del país y en 2017 alcanzaron un nivel récord, con datos preliminares de US\$ 4,300 millones, más de US\$ 300 millones por encima que 2016, dato que supera las ventas de café y banano, principales renglones del comercio exterior. Aunque para 2018 se espera un nivel similar, hay preocupación por la posible cancelación del Estatus de Protección Temporal otorgado por Estados Unidos a ciudadanos que residen en ese país. Se calcula que la medida podría impactar en US\$ 300 millones a la economía local.

Los retos de las autoridades van más allá de los agregados macroeconómicos. La creciente desigualdad social, los índices de criminalidad y los niveles de desempleo urbano han adquirido características estructurales que se deben enfrentar para mejorar los niveles de bienestar de la población y garantizar el clima para hacer negocios.

*Para el FMI, el programa económico de Honduras está bien encaminado, con un fuerte compromiso y ejecución por parte del gobierno, que cumplió con los criterios de desempeño para fines de junio de 2017.*

## *Fernando Leonel Rodríguez*

---



*Nuestra carrera se basa en otorgar confianza, conocimiento y valor a nuestros clientes; no hay satisfacción más grande que lograr que un cliente se sienta complacido de los servicios que prestamos mediante un trabajo en equipo.*

Fernando Leonel Rodríguez es socio de Auditoría de PwC Guatemala desde 2010. Nació en el departamento de Chiantla-Huehuetenango, ubicado en la frontera con México, a 265 km de la ciudad capital de Guatemala, donde pasó su infancia y parte de su juventud.

Él es el cuarto de cinco hijos; su padre, Manuel de J. Rodríguez (Q.E.P.D.), y su madre Carmen del Valle, fueron los principales forjadores de sus principios y valores. De su padre aprendió mucho sobre la disciplina, la responsabilidad, la honestidad, el deporte y la unión familiar; de su madre sobre los valores religiosos, la inteligencia emocional, la unión familiar, el compromiso y el servicio a la comunidad.

Sus estudios primarios y secundarios los realizó en su departamento natal, Chiantla-Huehuetenango. La primaria la cursó en el Colegio Nuestra Señora de Candelaria; en el sexto grado fue trasladado a la Escuela Nacional para Varones El Futuro, donde su padre era profesor de primaria. Fue el único de sus hermanos que tuvo la dicha de tener a su padre como maestro en la escuela. Los estudios secundarios los hizo en el Colegio De La Salle en Huehuetenango, en donde

cursó los tres grados básicos y tres años para obtener el título de nivel medio de Perito Contador. A los 18 años, Fernando Leonel se trasladó a la ciudad de Guatemala para seguir sus estudios universitarios, por lo que tuvo que separarse de su familia. Esta fue una experiencia que lo hizo madurar y valorar mucho más a su familia.

Al llegar a la universidad optó por seguir la carrera de Contaduría Pública y Auditoría, ya que durante sus últimos años de secundaria encontró la pasión en la contabilidad. Años más tarde obtuvo su licenciatura como Contador Público y Auditor en la Universidad de San Carlos de Guatemala.

Fernando Leonel llegó a PwC el 1 de junio 1992. Estaba en los últimos años universitarios y un amigo le indicó que había oportunidad para entrar a Price Waterhouse, y sus deseos de tener experiencia en la carrera fueron los motivantes para aplicar en una de las firmas más grandes del mundo. Sobre esto dice: “Después de múltiples entrevistas y exámenes, tuve la dicha de ser seleccionado entre muchos aspirantes. Ese día marcó mi vida profesional”. Ahora, 25 años después, puede decir que fue la mejor decisión que ha tomado.



A finales de 2004 fue trasladado a PwC El Salvador, en donde permaneció por 9 años. Este fue uno de los retos más grandes que ha tenido que afrontar, ya que debió adaptarse a un nuevo país con su esposa y su primer hijo recién nacido; adicionalmente, debió asumir nuevas responsabilidades dentro de la firma. Este fue un reto desafiante que gracias a Dios y al apoyo de su esposa Carol pudo concretar con éxito. Luego de mucha constancia, paciencia, disciplina y dedicación fue admitido como socio durante su estadía en PwC El Salvador.

“Agradezco mucho a la firma la experiencia de estar en otro país, conocer nuevas personas y tener nuevos retos, lo cual comparto con las nuevas generaciones diciéndoles que nunca tengan miedo a los cambios y nuevas experiencias, que si estas las toman con entusiasmo, disciplina, constancia y dedicación, verán reflejados los frutos de ese esfuerzo”, dice Fernando Leonel.

Está convencido de que la familia es el equilibrio de toda persona de éxito, que estar bien con la familia hace que las actividades profesionales sean más productivas y eficientes. Por esta razón, él debe gran parte de sus logros alcanzados a su esposa Carol, quien con su amor y apoyo ha sido parte fundamental en su vida. Por otra parte, sus hijos Fernando Saúl y Aarón Eduardo son su fuente de inspiración, ya que anhela hacerlos hombres de bien, con valores y productivos para la sociedad.

A pesar de sus múltiples obligaciones en el trabajo, Fernando Leonel busca pasar momentos de calidad junto a su familia, creando actividades o costumbres que unan más sus vínculos familiares. Menciona que su familia tiene la tradición de reunirse todos los sábados, y uno de los miembros decide qué jugarán; esto los ha fortalecido como familia ya que sus hijos son los principales promotores de estas actividades.

Desde su niñez para Fernando Leonel el deporte fue fundamental en su formación; el fútbol fue su primer deporte, y estuvo a punto de ser su profesión, pero cuando comenzó la universidad lo dejó ya que tuvo que trabajar para pagar sus estudios. Para él el deporte no solo lo ayuda a llevar una vida saludable, sino también a reforzar sus valores, por ejemplo, del fútbol a trabajar en equipo; el tenis, la importancia de la perseverancia y constancia; las carreras le recuerdan que la planificación y la preparación son fundamentales para lograr llegar a la meta. Las carreras las practica desde hace tres años; de hecho, lleva cuatro medio maratones y un maratón. Como todo en la vida, el deporte le ha enseñado que se necesita disciplina. Existe en Japón una frase que dice “Tarde o temprano la disciplina vencerá a la inteligencia”, lo que nos enseña que tener talento es importante, pero lo es más tener disciplina para alcanzar cualquier objetivo en la vida y con esto el éxito.

Durante su carrera de 25 años, este socio de PwC ha tenido la oportunidad de conocer múltiples industrias, interactuar con muchas personas que lo han ayudado a forjar su conocimiento, carácter y liderazgo. Durante sus años de experiencia ha aprendido a apreciar de sus colegas la iniciativa y las ideas innovadoras y que constantemente estén buscando la manera de ser eficientes sin sacrificar la calidad de su trabajo.



Por último, le preguntamos qué consejo le puede ofrecer a las nuevas generaciones de auditores.

“Lo fundamental para poder alcanzar el éxito en esta profesión es la pasión y la autoestima para lograr los objetivos trazados; la capacidad de tener altas expectativas y ganas de cumplirlas. En nuestra profesión la educación continua es esencial; si no estudian, investigan y aprovechan cualquier solución de problemas basada en referencia técnica, están perdiendo la valiosa oportunidad de aprender algo que jamás se les va a olvidar en la vida. Nunca olviden que el éxito se logra con positivismo”.

# Entrenar hace la diferencia

## **PwC's Academy**

Somos el servicio de educación y formación de PwC. Ofrecemos una amplia gama de cursos en contabilidad, finanzas, negocios y desarrollo profesional. PwC's Academy proporciona a los profesionales y a las organizaciones la educación y el desarrollo profesional que los ayuda a afrontar los retos del mercado.

Conozca más sobre PwC's Academy en: [www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)

Contáctenos: [pwc.interamericas@pa.pwc.com](mailto:pwc.interamericas@pa.pwc.com)



### **PwC Interaméricas**

PwC Costa Rica • PwC El Salvador • PwC Guatemala • PwC Honduras • PwC Nicaragua  
PwC Panamá • PwC República Dominicana • *Siga a PwC Interaméricas en:* [Twitter](#) [LinkedIn](#) [Facebook](#)

## *Nicaragua, repunte sostenido*

Nicaragua mantuvo su tendencia creciente del PIB en el año 2017 con un aumento de 4,9%, cerca de dos puntos por encima del registrado en 2016 y 2015, dándose un repunte significativo en la producción agropecuaria y una evolución favorable de sus exportaciones. Para 2018 se mantendrán las condiciones favorables y el crecimiento en el PIB se estima en 5,0%, según distintas fuentes, por encima del promedio regional. Aunque la estructura económica del país se sustenta en más del 50% en la prestación de servicios, el sector primario y la industria manufacturera han logrado despegar y hacer un aporte significativo a la generación de valor agregado.





**Según la evaluación de la Cepal, Nicaragua enfrenta retos en materia de financiamiento internacional, porque se ha resentido por la disminución de los flujos correspondientes a la cooperación venezolana, que están siendo parcialmente compensados por otras fuentes de financiamiento internacional.**



Al calificar positivamente el nivel de riesgo crediticio del país, las agencias calificadoras soportan su decisión en la estabilidad macroeconómica, el desempeño económico en ascenso y una gestión financiera pública prudente. Específicamente, se destaca el desempeño económico robusto para su tamaño, con una reducción sostenida de la inflación y factores como la demanda externa por las exportaciones, los relativos bajos precios del petróleo, los flujos de inversión extranjera directa y el acceso a financiamiento externo son y serán factores que apoyan el crecimiento. Un déficit fiscal moderado por debajo del 1% y una deuda equivalente al 40% del PIB son factores que garantizan estabilidad para apuntar a una consolidación de la economía más allá del corto plazo.

La proyección de la inflación fue revisada a la baja por el Banco Central de Nicaragua, ubicándose en un rango entre 3,5% y 4,5% anual para los años 2017 y 2018, en un marco de condiciones climáticas favorables para la producción agropecuaria. También se destacan los bajos precios en los mercados mundiales, incluyendo la cotización del petróleo. De acuerdo con el balance económico que realiza Cepal para los distintos países de América Latina, en el corto y mediano plazo Nicaragua enfrenta retos en materia de financiamiento internacional: por una parte, se ha resentido por la disminución de los flujos correspondientes a la cooperación venezolana, que están siendo parcialmente compensados por otras fuentes de financiamiento internacional y, por otra, la probable aprobación de la ley de condicionamiento a la inversión nicaragüense (NICA Act) en el Congreso de Estados Unidos limitaría el acceso a créditos de organismos multilaterales.

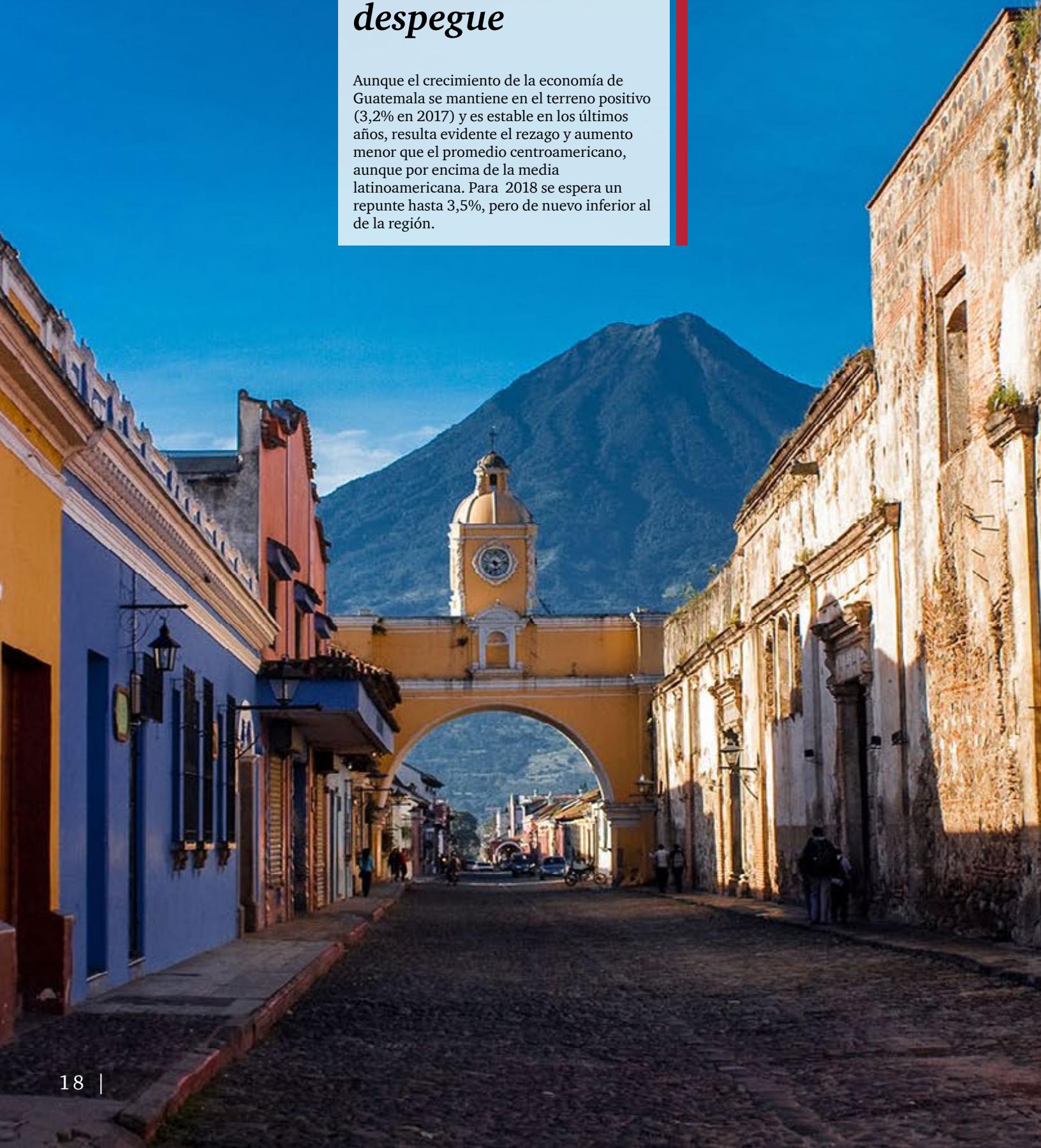
El Gobierno de Nicaragua ha mantenido como ancla nominal del nivel de precios una depreciación promedio anual

preanunciada del 5% en el tipo de cambio, apoyándose para ello en la acumulación de reservas internacionales que se han mantenido en torno a un nivel equivalente a 2,5 veces la base monetaria. En términos de la cobertura de importaciones, las reservas internacionales netas, que ascendieron a cerca de US\$ 2,500 millones a mediados de 2017, han crecido de 4,9 meses de importaciones a 5,2 meses entre 2016 y 2017. Las remesas familiares del exterior son un factor importante de impulso a la demanda interna y al mejoramiento social. Presentaron un crecimiento acumulado del 10,6% hasta septiembre, frente al 5,4% de 2016, y la inversión extranjera directa (IED) neta en el primer trimestre de 2017 alcanzó los US\$ 386 millones, cifra similar a la del año anterior, con flujos dirigidos sobre todo a la manufactura y al sector financiero.

Para los analistas, tres factores pueden incidir negativamente en el desempeño económico en el corto plazo, dado el tamaño relativamente pequeño del PIB: por un lado, un aumento en los precios internacionales del petróleo, y por otro, el alza en las tasas de interés internacionales y la ocurrencia de factores climáticos adversos. Dado que la estructura productiva se basa en el 80% en las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), el mejoramiento de la competitividad (puesto 93 en la última medición del Foro Económico Mundial) resulta determinante para corregir su alta exposición a los factores externos, en áreas como la ineficiencia burocrática, la corrupción y la deficiente infraestructura.

## *Guatemala, buscando el despegue*

Aunque el crecimiento de la economía de Guatemala se mantiene en el terreno positivo (3,2% en 2017) y es estable en los últimos años, resulta evidente el rezago y aumento menor que el promedio centroamericano, aunque por encima de la media latinoamericana. Para 2018 se espera un repunte hasta 3,5%, pero de nuevo inferior al de la región.





Según el Ministerio de Finanzas, parte importante de la tasa positiva de crecimiento se explica por una mayor inversión pública, sobre todo en infraestructura, e incluso el sector de minas y canteras, que ha mostrado un desempeño negativo en los últimos dos años, ha tenido una recuperación significativa.

La economía del país se sustenta en el 85% en la demanda interna, que en buena parte se deriva de las remesas que se envían los ciudadanos desde el extranjero. En el año 2016 ingresaron por este concepto US\$ 7,160 millones frente a US\$ 6,285 millones de 2016. El estimativo preliminar para 2017 fue de US\$ US\$ 7,700 millones y para 2018 podría llegar a US\$ 8,300 millones. La cifra anual de remesas representa la mitad de los ingresos por exportaciones con una balanza comercial deficitaria de más de US\$ 6,000 millones y una alta dependencia en la importación de bienes de consumo, que asciende a una tercera parte del total de compras que se realizan afuera del país.

En los términos anteriores, la vulnerabilidad económica y social del país es muy alta frente a distorsiones o fenómenos externos. Así, las amenazas del Gobierno de Estados Unidos de limitar la entrada de mano de obra a ese país y expulsar a los indocumentados, podría causar un gran daño a este país centroamericano, en el entendido de que afectaría directamente a buena parte de los 1,5 millones de guatemaltecos, entre legales e ilegales, que están radicados en Estados Unidos.

Al cierre de 2017, la inflación interanual se colocó dentro del rango fijado como meta por el banco central (entre el 3% y el 5%) y se estima que el déficit fiscal se sitúe en torno al 1,5% del PIB (frente a 1,1% en 2016) y se dé un superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (1,4% del PIB), cifra ligeramente inferior a la de 2016 (1,5%). Se estima una tasa de desempleo rondando al 3%.

A octubre de 2017, las reservas internacionales sumaron US\$ 11,494 millones (monto equivalente a una cobertura de ocho meses de importaciones),

US\$ 2,334 millones más respecto de la cifra de cierre de 2016.

En mayo de 2016 entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras, que permite el libre tránsito de mercancías y personas, y durante los primeros meses de 2017 se anunciaron oficialmente medidas para acelerar su plena aplicación, pero debido a posturas encontradas entre los distintos sectores empresariales, se decidió aplazar el cierre de la negociación del tratado de libre comercio con la República de Corea hasta 2018.

Para 2018, la Cepal proyecta un crecimiento económico del 3,5%, como resultado del impulso continuo de la demanda interna, principalmente del consumo privado y de incrementos del gasto público en infraestructura. Sin embargo, esta proyección podría verse ajustada a la baja ante la falta de consenso en el Congreso de la República para la aprobación del proyecto de presupuesto para 2018, por lo que el déficit fiscal se ubicaría entre el 1,6% y el 1,8% del PIB. Se espera que el saldo de la cuenta corriente sea equivalente al 1% del PIB y se anticipa una leve reducción de la inflación, que se situará en torno al 4,0%, y una tasa de desempleo cercana al 3%.

Con el repunte esperado de su economía, Guatemala debe hacer reformas estructurales para potenciar el crecimiento a mediano plazo y aumentar la inclusión y oportunidades económicas. Entre estas políticas, se menciona la progresividad en los tributos para enfrentar la desigualdad social, una mayor inversión en capital humano e infraestructura física y elevar la productividad y protección del empleo.

En el plano social, los retos son muy grandes. Aunque la tasa de desempleo formal es baja, hay una gran informalidad en la economía y los indicadores en áreas como la pobreza y el analfabetismo son muy altos. La pobreza alcanza a 59,3% (2016) de la población, con 23% en situación de indigencia. Hay zonas del país en los que la pobreza supera el 80% y el analfabetismo pasa del 30%.

*Con el repunte esperado de su economía, Guatemala debe hacer reformas estructurales para potenciar el crecimiento a mediano plazo y aumentar la inclusión y oportunidades económicas. Entre estas políticas se menciona la progresividad en los tributos para enfrentar la desigualdad social, una mayor inversión en capital humano e infraestructura física, y elevar la productividad y protección del empleo.*

## *El Salvador, a la saga regional*

La economía de El Salvador es la menos dinámica de Centroamérica en términos de crecimiento y todo indica que esa tendencia no va a cambiar. Según Cepal, en 2017 el PIB creció 2,4%, la misma tasa del año anterior, y para el período 2017-2021 la cifra caerá en promedio a 1,9%, acuerdo con estimativos de The Economist. Ese porcentaje es similar al registrado entre 2010 y 2016. Solo para 2018 se espera un aumento de 2,5%.



*Aunque la democracia y la paz se han consolidado con la terminación de la guerra civil en 1992 y se celebran elecciones pacíficas, la delincuencia y el crimen siguen amenazando el desarrollo social y económico de El Salvador y afectan la calidad de vida de sus habitantes.*

Pese a ese pobre comportamiento, se debe destacar que los indicadores macro agregados tienen una evolución favorable. La inflación interanual está por debajo del 1,8%, que demuestra una estabilidad de la moneda; el déficit fiscal del gobierno central estará en 2,6% similar al del año anterior, y el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará en 1,1%, la mitad del registrado un año atrás, aunque la proporción de la deuda como porcentaje del PIB está rondando el 62%, el más alto entre los países de la región. En los primeros 10 meses del año 2017, la tasa de interés pasiva a seis meses registró un nivel promedio de 4,44%, ligeramente por encima del nivel del año anterior, y la tasa activa promedió 6,43%; las reservas internacionales a octubre alcanzaron los US\$ 3.332 millones (en torno al 12% del PIB), 14% más que en diciembre de 2016.

Las exportaciones ascendieron, entre enero y septiembre de 2017, a US\$4,315 millones, una expansión del 5,7%. Estas se vieron estimuladas por un crecimiento del volumen del 14,4% y la expansión de las ventas de productos tradicionales (33,3%) superó a la de productos no tradicionales (6,8%), que representan cerca de tres cuartas partes del total, gracias al dinamismo del azúcar. Por sectores, se destaca el crecimiento de las ventas agrícolas (8,9%) y manufactureras (5,7%), estas últimas impulsadas por prendas de vestir y maquinaria, equipo y suministros. El valor de las importaciones registró un crecimiento del 5,1%, pero el volumen cayó 3,4% y el aumento del petróleo y sus derivados significó un aumento del 9,4% de la factura petrolera. La balanza comercial registró un saldo deficitario de US\$ 3,414 millones, 4,3% superior al del mismo período de 2016.

Para 2018, la CEPAL estima que la economía salvadoreña crecerá 2,5%, dinamizada por la inversión privada, los flujos de remesas y las exportaciones. El déficit fiscal del

gobierno central se espera que cierre en 2,8% del PIB y se estima que el déficit de la cuenta corriente tenga un ligero incremento (1,9% del PIB) debido a un nuevo deterioro de los términos de intercambio. Dadas las condiciones alcistas de los precios de las materias primas y de los combustibles, se prevé un incremento de la inflación. Pese a los programas oficiales para estimular el desarrollo de la micro y pequeña empresa, y la promoción del país como destino turístico para hacer crecer la riqueza, el relativo estancamiento ha fomentado los niveles de pobreza tanto en ciudades como en el campo. Según cifras del Banco Mundial, el 41% de los hogares vivían por debajo de la línea de pobreza en 2015, incluyendo el 10% de pobreza extrema.

La alfabetización de la población es también un problema serio en El Salvador. En 2016, el 11,8 % de los salvadoreños mayores de 10 años no sabía leer ni escribir, una cifra ligeramente inferior a la del 2015. En cifras absolutas, es un total de 587,136 personas analfabetas. Las cifras muestran un estancamiento en la reducción del analfabetismo, pues hace 20 años la tasa era de 20,08% y 10 años más tarde había bajado a 13,9%. En la siguiente década, el índice bajó solo a 10,77%. Aunque la democracia y la paz se han consolidado con la terminación de la guerra civil en 1992 y se desarrollan elecciones pacíficas, la delincuencia y el crimen siguen amenazando el desarrollo social y económico y afectan la calidad de vida de sus habitantes. Pese a que la tregua entre las principales pandillas en el año 2012 contribuyó a reducir los niveles de violencia, el crimen no ha podido reducirse en forma sustancial, lo cual afecta la inversión y la generación de empleo.

Las fricciones políticas entre el Ejecutivo y el Legislativo constituyen un factor de desaliento para el progreso del país. Por ejemplo, esa falta de acuerdos políticos

en la Asamblea Legislativa propició que el gobierno cayera en situación de impago al no cumplir compromisos de deuda. Hacia fines de octubre pasado, las agencias calificadoras, que por un tiempo ubicaron al país en situación de incumplimiento selectivo por el impago, mejoraron la calificación de riesgo soberano, gracias a una reforma en el sistema de pensiones que permitió aliviar la situación fiscal. En materia comercial, la revisión del tratado de libre comercio entre Taiwán y El Salvador acordó el aumento de la cuota de exportación de azúcar, hasta alcanzar un volumen anual de 80,000 toneladas, y se eliminaron de manera inmediata los aranceles a la importación de miel natural de Taiwán. Por otra parte, El Salvador solicitó la adhesión a la Unión Aduanera entre Guatemala y Honduras, realizándose ya las primeras rondas de negociación. Estos pasos permitirán aumentar el intercambio comercial y empujar a la economía nacional a través de fuentes distintas a las remesas del exterior, principal renglón de ingresos del país. La cifra por este concepto ascendió en 2016 a US\$ 4,580 millones y para 2017 será más alta, la mayor parte proveniente de Estados Unidos, que también es el principal mercado para los productos del país con casi la mitad del intercambio, seguido por Honduras y Guatemala.

## *El impulso de República Dominicana*

La República Dominicana es hoy la novena economía más grande de América Latina después de Brasil, México, Argentina, Colombia, Chile, Venezuela, Perú y Ecuador. De acuerdo con la evaluación del Banco Mundial, es un país de ingreso medio-alto, con una economía sustentada en los servicios, en particular el turismo que deja ingresos superiores a los US\$ 7,000 millones/año, pero su economía se ha diversificado por el aporte de la agricultura, comercio exterior, minería e industria. Pese a que ha tenido ese fuerte crecimiento económico en los últimos 25 años, con lo cual ha logrado una reducción significativa de la pobreza (30% en 2016), el país, con poco más de 10 millones de habitantes, sigue siendo vulnerable a desastres naturales como huracanes y terremotos que afectan su desempeño y la inversión. En 2017 registró su tasa más baja de los últimos años con 4,9%, respecto al 6,6% de 2016 y 7,0% de 2015. Este menor dinamismo se explica precisamente por un deterioro en el consumo y en particular de la inversión. Para el año 2018, Cepal estima una ligera recuperación de la dinámica para alcanzar 5,1%.





*El buen comportamiento del PIB le ha permitido una reducción significativa de la pobreza (30% en 2016), aunque es claro que el país de poco más de 10 millones de habitantes sigue siendo vulnerable a desastres naturales como huracanes y terremotos.*

El buen comportamiento del PIB le ha permitido una reducción significativa de la pobreza (30% en 2016), aunque es claro que el país de poco más de 10 millones de habitantes sigue siendo vulnerable a desastres naturales como huracanes y terremotos. Las remesas de dominicanos que viven afuera reporta alrededor de US\$5,000 millones por año. De acuerdo con reportes del Ministerio de Turismo, República Dominicana sobrepasará a finales de 2018 las 97,000 habitaciones hoteleras, lo cual colocaría al país caribeño como líder latinoamericano en la llegada de turistas extranjeros. El balance incluye la construcción de unas 15 mil nuevas habitaciones por parte de dos grandes empresas que han arrancado operaciones. Estos logros consolidan a República Dominicana como un punto de referencia turístico en el continente, con un crecimiento anual cercano a 10%, valorado por la Organización Mundial del Turismo (OMT).

La llegada de turistas al país creció 6% entre enero y julio de 2017, de acuerdo con un informe del banco central. Los primeros siete meses del año el país recibió 3,879,334 pasajeros extranjeros y dominicanos no residentes, lo que representó 216,456 más que en el mismo período de 2016.

En la actualidad República Dominicana es el mayor receptor de inversiones extranjeras de Centro América y el Caribe, en buena parte por su gran infraestructura hotelera, pero además posee grandes yacimientos mineros de oro, plata, níquel, mármol y el ámbar.

Según el informe Doing Business 2017 del BM, República Dominicana ocupó el puesto 92, solo por encima de Nicaragua y El Salvador, y aunque agilizó los trámites para acceder a la conexión eléctrica y disminuyó el costo de pagar impuestos, necesita reformas para mejorar la competitividad

del país en temas como la transparencia y el mejoramiento de las instituciones. Según el plan fiscal del gobierno, el déficit del gobierno central se redujo a 2,3% del PIB al cierre de 2017 (2,8% en 2016). La favorable dinámica del turismo, el flujo de remesas y el buen desempeño de las exportaciones compensarán el aumento de las importaciones de combustibles debido al alza del precio internacional del petróleo, con lo que el déficit de la cuenta corriente se mantendrá cercano al 1,5% del PIB y la inflación dentro del rango meta del banco central (entre el 3,0% y el 5,0 %), un poco superior al pasado. En 2018, la economía dominicana continuará creciendo sostenidamente, si bien a un ritmo menor que en el pasado, pero deberá hacerlo posible con inversiones para mejorar los servicios de agua y electricidad para respaldar el crecimiento turístico, agropecuario y manufacturero.

# Creando valor y confianza



**pwc**

## **Auditoría y Asesoría de Negocios**

- Auditoría de estados financieros
- Revisión de estados financieros
- Revisiones especiales
- Procedimientos previamente acordados
- Auditoría de sistemas
- Compilación de estados financieros
- Implementación de NIIF y NIIF Pymes
- Entrenamientos sobre NIIF completas y NIIF para Pymes
- Asesoramiento en temas contables complejos
- Traducción de estados financieros a otras monedas
- Certificación de cumplimientos de convenios de préstamos
- Evaluación del sistema de control interno
- Inventarios físicos de materiales y activos fijos
- Servicios Actuariales
- Risk Assurance Services

## **Consultoría**

- Estrategia
- Gente & Organización
- Finanzas
- Tecnología
- Riesgos
- Servicios Compartidos y Outsourcing
- Portafolio, Programas y Proyectos
- Cliente
- Operaciones
- Sector Público

## **Impuestos y Legal**

- Consultoría y Asesoría Fiscal
- Personal / Expatriados
- Servicios de Precios de Transferencia
- Servicios Legales
- Servicios Contables de Impuestos

## **Outsourcing**

- Servicios de Contabilidad y Gestión
- Servicios de Nóminas
- Servicios de Outsourcing Fiscal

Siga a PwC Interaméricas en:

# Contactos

## PwC Costa Rica

Edificio PwC, Los Yoses,  
San Pedro de Montes de Oca,  
125 metros al oeste  
de la Cámara de Industrias  
Tel: +506 2224-1555  
Fax: +506 2253-4053  
Apartado postal 2594-1000  
San José – Costa Rica  
Socios: Oscar Piedra, Ignacio Pérez,  
José Naranjo, Carlos Barrantes,  
Luis Garrido y William Menjívar.

## PwC Nicaragua

Edificio Cobirsa II, Km 61/2  
Carretera a Masaya, 6to piso  
Tel: +505 2270-9950  
Fax: +505 2270-9540  
Apartado postal 2697  
Managua – Nicaragua  
Socios: Francisco Castro Matus,  
Álvaro Artiles y David Urcuyo.

## PwC Panamá

Plaza PwC, Piso 7, Calle 58 E  
y Avenida Ricardo Arango,  
Urbanización Obarrio – Panamá  
T: +507 206-9200  
F: +507 264-5627  
Apartado postal 0819-05710  
Panamá – República de Panamá  
Socios: Ángel Dapena, Marisol Arcia, Diana  
Lee, Víctor Delgado, Francisco Barrios,  
Edereth Barrios y Manuel Pérez Broce.

## PwC El Salvador

Centro Profesional Presidente, Ave.  
La Revolución y Calle Circunvalación,  
Colonia San Benito  
Tel: +503 2243-5844  
Fax: +503 2243-3546  
Apartado postal 695  
San Salvador – El Salvador  
Socios: María Cejas y Wilfredo Peralta.

## PwC Honduras

Col. Loma Linda Norte, Diagonal Gema N°  
1, Bloque F, 3ra Calle  
Tel: +504 2231-1911 | 2239-8707 al 09  
Fax: +504 2231-1906  
Apartado postal 3700  
Tegucigalpa – Honduras

## PwC República Dominicana

Edificio Novo-Centro, en la  
Ave. Lope de Vega #29, piso PwC  
Tel: +809 567-7741  
Fax: +809 541-1210  
Apartado postal 1286  
Santo Domingo  
República Dominicana  
Socios: Ramón Ortega, Raquel Bourguet,  
Denisse Sánchez, Omar del Orbe,  
Andrea Paniagua y Luis De León.

## PwC Guatemala

Edificio Tívoli Plaza, 6a Calle 6-38  
Zona 9, 4to Nivel  
Tel: +502 2420-7800  
Fax: +502 2331-8345  
Apartado postal 868  
Ciudad de Guatemala – Guatemala  
Socios: Dora Orizábal, Edgar Mendoza,  
Rony Maldonado, Fernando Leonel Rodríguez  
y Alberto Rosales.

Siga a PwC Interaméricas en:   

**[www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)**

© 2018 PwC. Todos los derechos reservados. PwC se refiere a la red de PwC y/o una o más de sus firmas miembros, cada una de las cuales es una entidad legalmente separada. Ver [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) para más detalles.