

**NACIONES UNIDAS
COMISIÓN
ECONÓMICA
PARA AMÉRICA
LATINA Y
EL CARIBE – CEPAL**



Distr.
LIMITADA

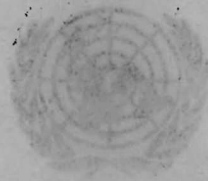
LC/MEX/L.356
21 de julio de 1998

ORIGINAL: ESPAÑOL



CENTROAMÉRICA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1997

NACIONES UNIDAS
COMISION
ECONOMICA
PARA AMERICA
LATINA Y
EL CARIBE - CEPAL



Dist.
LIMITADA
L. COMEXOT. 358
21 de Julio de 1978
ORIGINAL: ESPAÑOL

CENTROAMERICA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1977

INDICE



	<u>Página</u>
I. PANORAMA REGIONAL.....	1
1. Rasgos generales.....	1
2. La política económica y las reformas.....	3
3. La evolución de las principales variables	11
4. El sector externo.....	15
II. PANORAMAS NACIONALES.....	20
A. COSTA RICA.....	20
B. EL SALVADOR.....	24
C. GUATEMALA	27
D. HONDURAS.....	31
E. NICARAGUA	35
<u>Anexo estadístico:</u>	39



1959

MANITAMA REGION

1. 1959
2. 1960
3. 1961
4. 1962

MANITAMA

1. 1959
2. 1960
3. 1961
4. 1962

1959

1959
1960
1961
1962

I. PANORAMA REGIONAL

1. Rasgos generales

En 1997 mejoró el desempeño económico de los países de Centroamérica. El producto interno bruto (PIB) regional creció 4%, frente al 2.1% del año anterior, en tanto que por habitante se elevó 1.6%. Este comportamiento influyó en la recuperación de la economía de Costa Rica, que había experimentado una leve caída en 1996, y en la aceleración del crecimiento en El Salvador y Guatemala. La situación política de la región registró un avance considerable gracias a la firma de los acuerdos de paz en Guatemala, evento que adquiere especial significación, ya que cierra un ciclo de inestabilidad que afectó al desarrollo económico y social de Centroamérica durante un largo período.

La región captó un importante monto de ingresos del exterior, tanto por concepto de exportaciones de bienes como por entrada neta de capitales. Estos mayores recursos facilitaron los esfuerzos de saneamiento de la situación fiscal, permitieron el mantenimiento de una relativa estabilidad cambiaria y propiciaron el descenso de las tasas de interés.

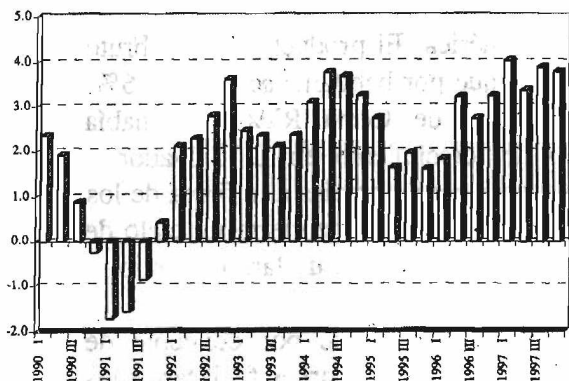
El entorno económico internacional fue favorable para la región. Los Estados Unidos, principal socio comercial de Centroamérica, experimentaron una expansión económica significativa y una baja inflación, mientras que las tasas de interés internacionales permanecieron estables. A su vez, los precios internacionales del café registraron un alza marcada, en especial en el segundo trimestre del año, lo que se reflejó en mayores ingresos por exportaciones en prácticamente todos los países de la región; también descendieron los precios del petróleo. A todo ello se sumó la trayectoria positiva de la actividad maquiladora asentada en el área y la creciente captación de remesas familiares del exterior.

Las condiciones macroeconómicas más sólidas atrajeron sumas importantes de capitales del exterior en forma de inversión directa, repatriaciones o inversión de cartera. También se incrementó la movilidad de capital entre los países de la región como consecuencia de diferenciales en los rendimientos de las inversiones financieras. La relativa liquidez imperante y la reducción de las tasas de interés estimularon las inversiones privadas. Precisamente, uno de los rasgos sobresalientes de 1997 fue el ritmo de crecimiento positivo de esta variable en Costa Rica, El Salvador y Guatemala y su alta expansión sostenida en Honduras y Nicaragua. Prevalció la orientación de las inversiones hacia el desarrollo de la infraestructura hotelera, sobre todo en Guatemala y Honduras, y la ampliación de la planta maquiladora en varios países de la región. Por su gran impacto, destacaron las inversiones de la empresa Intel en Costa Rica, como parte de la estrategia de relocalización de la producción global de componentes electrónicos que está realizando esa empresa.

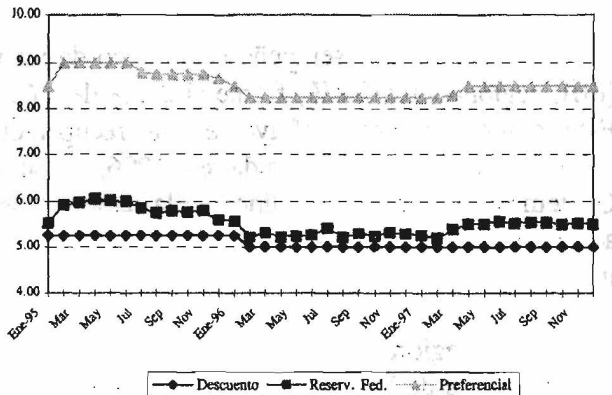
El crecimiento de la actividad económica produjo un considerable aumento de las importaciones, lo cual elevó el déficit de cuenta corriente del balance de pagos de la región. En general, los intercambios comerciales fueron muy dinámicos, tanto dentro de Centroamérica como con terceros países. En particular, se continuaron estrechando los vínculos con México. Al Tratado de Libre Comercio firmado entre aquel país y Costa Rica en 1995, habrá de sumarse uno con Nicaragua a principios de 1998 y probablemente un esquema similar con el llamado Triángulo Norte (El Salvador, Honduras y Guatemala).

Gráfico 1 INDICADORES INTERNACIONALES SELECCIONADOS

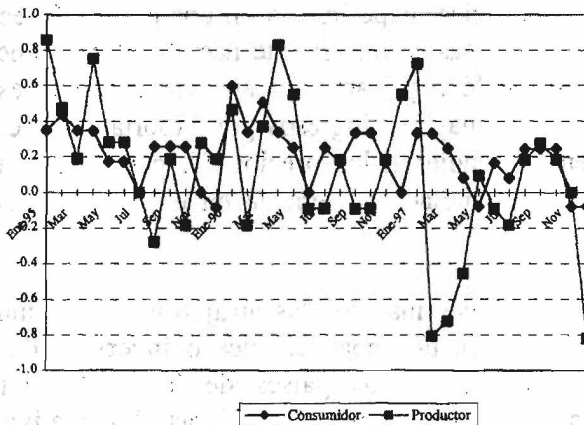
ESTADOS UNIDOS
PRODUCTO NACIONAL BRUTO A PRECIOS DE 1990
PROMEDIOS TRIMESTRALES
(Tasas de crecimiento)



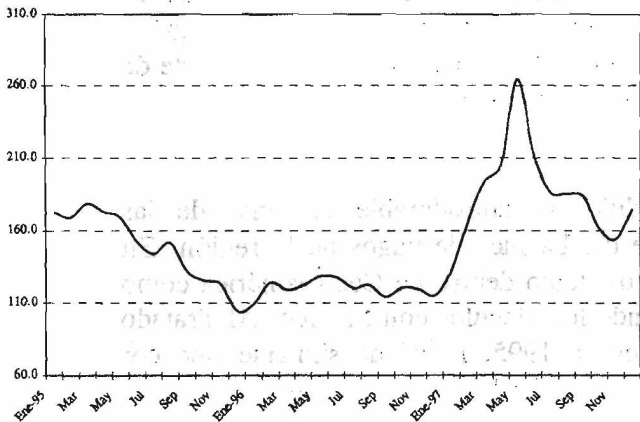
ESTADOS UNIDOS: TASAS DE INTERES
PROMEDIOS MENSUALES, 1995-1997
(Porcentajes)



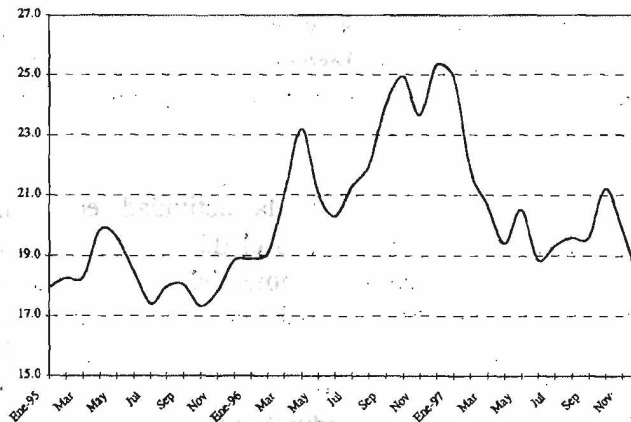
ESTADOS UNIDOS
INDICE DE PRECIOS MENSUALES, 1995-1997
(Índice 1980 = 100)



CAFE: PRECIO INTERNACIONAL, N,Y
PRECIOS MENSUALES
(Cívos de dólar/libra)



PETROLEO WEST TEXAS INTERMEDIATE
PRECIO INTERNACIONAL MENSUAL, 1995-1997
(Dólares/barril)



La continuidad de los esfuerzos emprendidos en 1996 para estabilizar las economías arrojó resultados positivos en 1997. La situación financiera del gobierno central tendió a mejorar incluso en Costa Rica y en Nicaragua, donde aún persisten desequilibrios fiscales de consideración. En el índice de precios centroamericano repercutió el hecho de que en Honduras los aumentos de precios se redujeran a la mitad a lo largo del año. La estabilidad cambiaria, la mayor oferta de granos básicos, el proceso de desgravación arancelaria y el descenso de los precios del petróleo conformaron un escenario favorable para la disminución del ritmo de crecimiento de los precios. De hecho, tres países de la región presentan índices inflacionarios de un dígito. La mejoría en el panorama macroeconómico debe destacarse, sobre todo si se considera que tres países (Costa Rica, Honduras y Nicaragua) se vieron inmersos en procesos electorales, sin que ello afectara los esfuerzos de estabilización.

El mayor dinamismo de la actividad económica no se reflejó en un paralelo incremento de la ocupación. El avance en esta área fue mínimo. Costa Rica y Nicaragua lograron abatir el desempleo abierto, pero en Guatemala y en El Salvador se elevó la tasa de desempleo. Con todo, se registraron mejoras en el ámbito de las remuneraciones, gracias a los ajustes efectuados en los salarios nominales de cuatro países; en tres de ellos el resultado fue un aumento real de las percepciones.

Por otro lado, las adversas condiciones climáticas vigentes en 1997, en parte asociadas al fenómeno "El Niño", tuvieron efectos negativos sobre la producción agrícola, sobre todo de granos básicos en El Salvador y Guatemala, y en la generación de energía eléctrica de origen hídrico, principalmente en Honduras, Nicaragua y El Salvador.

En el terreno del cambio estructural los logros fueron dispares. La mayoría de los países continuaron disminuyendo los aranceles al comercio exterior de manera gradual, conforme a los acuerdos regionales de 1995. También entraron en vigor medidas orientadas a modernizar el Estado y a fortalecer el sistema financiero. En cambio, por diversas razones, cuatro países pospusieron para 1998 las privatizaciones de las empresas estatales de comunicaciones y de energía eléctrica, aunque se adjudicaron ciertos activos estatales de menor importancia.

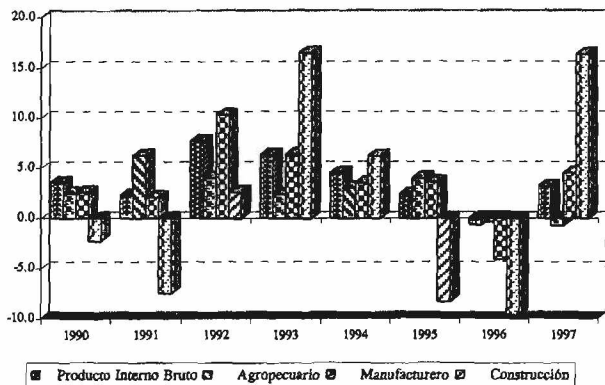
2. La política económica y las reformas

En términos generales, la política económica prevaleciente en la región estuvo influida por las medidas adoptadas el año anterior, durante el que predominaron los esfuerzos por controlar los desequilibrios financieros del sector público y por mantener la disciplina en el ámbito monetario. Sin embargo, los países revelaron diferencias de matiz y de calendario en la ejecución de la política estabilizadora.

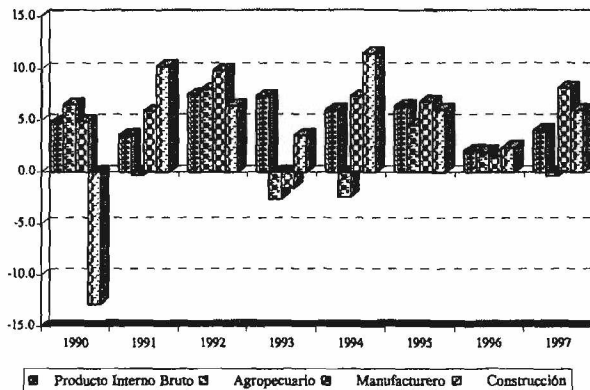
Tres de los cinco países siguieron privilegiando la reducción del déficit financiero del gobierno central. Ello fue particularmente relevante en Costa Rica y Nicaragua. El primero ha acumulado una considerable deuda interna cuyo servicio absorbe una alta proporción del presupuesto. En el segundo caso se presenta un elevado desequilibrio fiscal, que es compensado por donaciones del exterior. Aunque Honduras ha venido disminuyendo gradualmente su déficit fiscal en los últimos años, todavía quedan ajustes por realizar. En Guatemala, en cambio, la baja carga tributaria constituye quizás el aspecto más relevante de las finanzas públicas. El Salvador mostró una situación fiscal más

Gráfico 2
CENTROAMERICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA
(Tasas de crecimiento)

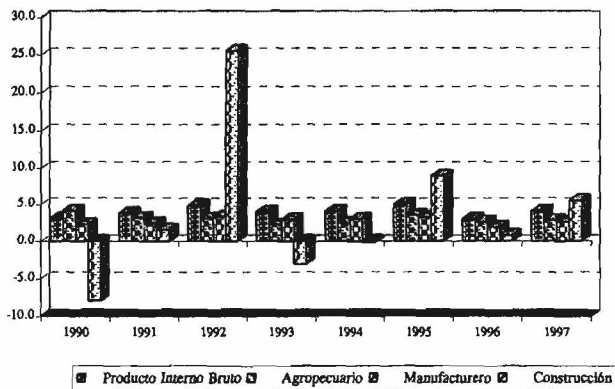
COSTA RICA



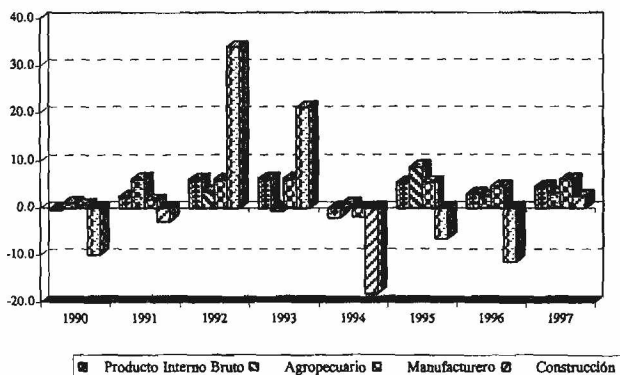
EL SALVADOR



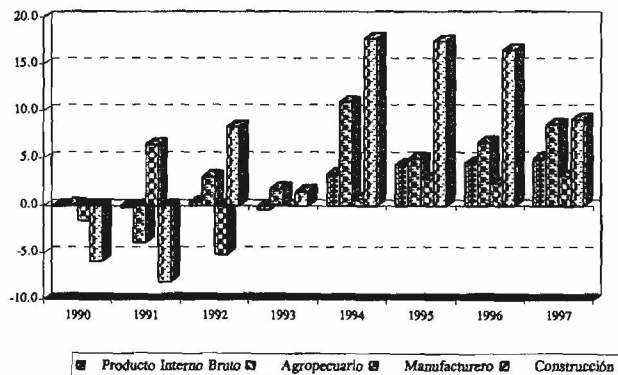
GUATEMALA



HONDURAS



NICARAGUA



holgada, por lo que se suavizaron en cierta medida las restricciones presupuestarias a fin de reanimar la actividad económica.

Sin excepción, los países continuaron introduciendo reformas y modificaciones orientadas a fortalecer los ingresos públicos y mejorar la administración de los gastos. Se adoptaron medidas encaminadas a estimular los ingresos tributarios, ampliar las bases de recaudación y reforzar el marco legal de cumplimiento en el pago de impuestos.

La conducción de la política monetaria buscó compatibilizar los objetivos fiscales con el descenso de la inflación. Así, a causa del mayor ingreso de recursos externos, en casi todos los países se profundizó en la aplicación de mecanismos destinados a esterilizar la oferta monetaria, principalmente mediante operaciones de mercado abierto. Se incrementó la tenencia de reservas internacionales de los respectivos bancos centrales, por lo que el panorama cambiario de la región experimentó pocas alteraciones en 1997.

Los agregados monetarios se incrementaron significativamente en Costa Rica, El Salvador, Nicaragua y Honduras, ampliando la disponibilidad de créditos con menores tasas de interés para el sector privado, aunque en casos como el de Honduras dichas tasas todavía resultaron muy altas. Cabe mencionar que Guatemala incurrió en 1997 en los mercados financieros internacionales, colocando bonos gubernamentales por valor de 150 millones de dólares, mientras que en Costa Rica se autorizó una emisión de 500 millones en 1998.

a) La política fiscal

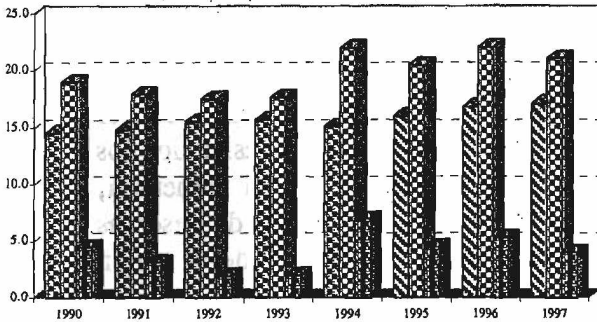
Las finanzas públicas de los países de la región tuvieron un desempeño más favorable en 1997 gracias a las medidas fiscales adoptadas en este año y en el anterior con el objetivo de incrementar los ingresos y contener los gastos. En la mejoría del panorama fiscal regional influyeron los esfuerzos realizados por Costa Rica, Honduras y Nicaragua para disminuir el déficit; en los dos países restantes éste se mantuvo en niveles bajos.

Predominaron las medidas para incrementar los ingresos, contener los gastos y desplazar la tributación hacia los impuestos internos. Los países introdujeron cambios en los esquemas tributarios, reforzando los adoptados en 1996. Destacan los aumentos en los gravámenes al consumo y los ajustes a la baja en el impuesto sobre la renta, combinados con la supresión de varias exenciones y exoneraciones que, o bien concedían excesiva protección a ciertos sectores, o ya no eran consistentes con la estrategia de crecimiento hacia afuera. Paralelamente a la ampliación de las bases tributarias, se fortaleció la legislación que penaliza la evasión y la elusión fiscales. Los esfuerzos han sido considerables, en particular si se toma en cuenta que estos países vienen aplicando un programa de desgravaciones arancelarias que ha tendido a contraer los ingresos generados por las importaciones. Por otra parte, la posposición para 1998 de las privatizaciones de importantes empresas estatales impidió contar con ingresos extraordinarios de capital.

Costa Rica disminuyó el abultado déficit financiero del gobierno central, que pasó de 5.2% del PIB en el año precedente a 4% en 1997, moderando así la acelerada acumulación de deuda interna, que ronda ya magnitudes preocupantes. La captación de ingresos tributarios se

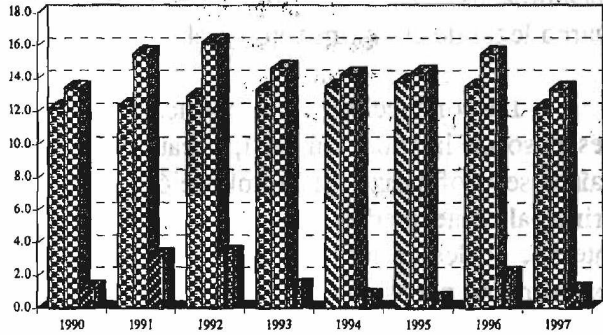
Gráfico 3
CENTROAMERICA: INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT
DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentajes del PIB)

COSTA RICA



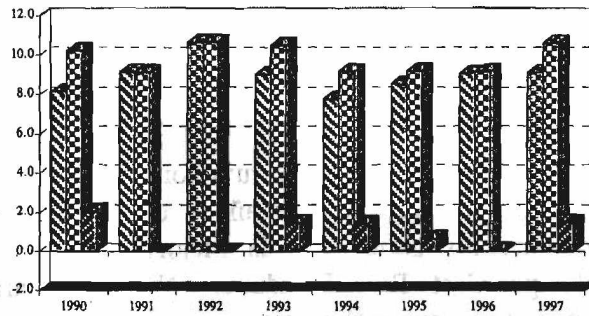
■ Ingresos totales ■ Gastos totales ■ Déficit fiscal

EL SALVADOR



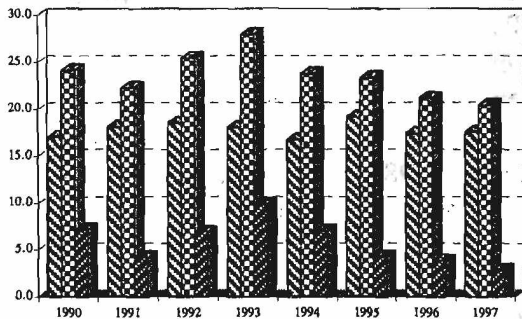
■ Ingresos totales ■ Gastos totales ■ Déficit fiscal

GUATEMALA



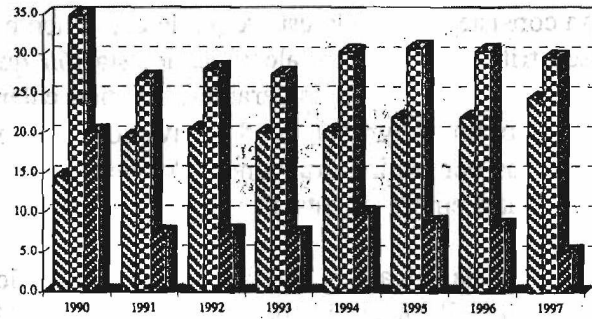
■ Ingresos totales ■ Gastos totales ■ Déficit fiscal

HONDURAS



■ Ingresos totales ■ Gastos totales ■ Déficit fiscal

NICARAGUA



■ Ingresos totales ■ Gastos totales ■ Déficit fiscal

incrementó en términos reales gracias a la modificación de ciertos impuestos al consumo y a una mayor eficiencia en la recaudación de impuestos directos; además, se pospuso la desgravación arancelaria programada para 1997. Por el lado de las erogaciones, los gastos totales permanecieron casi estancados en términos reales al reducirse las erogaciones corrientes, en lo cual incidió considerablemente la reducción de las tasas de interés internas, que aminoraron el costo del servicio de la deuda pública, así como al incremento de los gastos de capital en 23.6%.

El mantenimiento de la política fiscal austera y disciplinada en Nicaragua permitió que descendiera el déficit del gobierno central, excluidas donaciones del exterior, de 8.4% a 5.2% del PIB. Si se consideran las donaciones, el déficit pasó de 1.5% a 1.1%. A mitad de año entró en vigor la Ley de Justicia Tributaria y Comercial, que introdujo medidas orientadas a intensificar la captación de ingresos, y aun cuando su impacto fue parcial en 1997, los ingresos tributarios aumentaron cerca de 3 puntos del PIB, llegando la carga tributaria a 23%. Por otra parte, el cambio de administración gubernamental influyó en la moderación de los gastos, que representaron 30% del PIB, al retrasarse la ejecución de proyectos y la aprobación del presupuesto.

La reducción del déficit del gobierno central fue marginal en El Salvador, ya que pasó de 2% a 1.1% del PIB. La recaudación de impuestos evolucionó pausadamente al combinarse la intensificación de ingresos en los rubros de consumo y la renta con el efecto de las desgravaciones arancelarias, que redujeron las sumas provenientes del comercio exterior. Los gastos se contrajeron, principalmente en los rubros de consumo y en las transferencias.

En Honduras el déficit del gobierno central pasó de 3.8% a 2.8% del PIB. Merced a los esfuerzos desplegados para elevar los ingresos (8% en términos reales), la captación de impuestos creció significativamente, en lo cual repercutió el perfeccionamiento de los mecanismos de pago aduanero, que permitió compensar los efectos de la disminución programada de los aranceles de importación. Los gastos en términos reales se estancaron como resultado, por un lado, de una contracción de la inversión pública y, por el otro, de la expansión de los gastos corrientes a consecuencia de los incrementos en las compras de bienes y servicios, y en las remuneraciones y las transferencias.

Guatemala pasó del equilibrio en la cuenta pública a un moderado déficit de 1.5% respecto del PIB en el gobierno central, a raíz de aumento en los gastos. Estos crecieron 20% en términos reales para cumplir con los compromisos de los Acuerdos de Paz. También se elevaron las erogaciones en el ámbito de la seguridad pública. Sin embargo, las mayores erogaciones no se vieron complementadas con un mayor esfuerzo tributario, aunque se adoptaron algunas medidas tendientes a ampliar la base tributaria y eliminar exenciones. Es de destacar que los ingresos tributarios llegaron a representar 9.1% de PIB.

b) La política monetaria

En 1997 los países centroamericanos continuaron desplegando una política monetaria orientada a moderar las tasas de inflación y a neutralizar el impacto monetario que provoca el ingreso de cuantiosos recursos del exterior. Se constató una situación de relativa abundancia de liquidez monetaria que facilitó el financiamiento de las actividades privadas e influyó en el descenso gradual de las tasas de interés. En general, se fortalecieron las operaciones de mercado abierto

como instrumento de control monetario, a la vez que se tendió a unificar y reducir los encajes bancarios legales. La política cambiaria no observó cambios en la región; se mantuvieron los regímenes de flotación, salvo en el caso de Honduras, donde las autoridades participan en el mercado a través del mecanismo de subastas de divisas. Es de notar que, merced a la abundancia de recursos externos, que contribuyeron a fortalecer las reservas internacionales de todos los países de la subregión, en Guatemala y El Salvador la paridad cambiaria nominal permaneció invariable, con una tendencia a que se acentuara la sobrevaluación del tipo de cambio y a que se perdiera competitividad frente a los demás países de la región.

El control de la inflación y el estímulo a la reactivación económica fueron las preocupaciones más relevantes de las autoridades monetarias de Costa Rica. Por ello se intensificaron las operaciones de mercado abierto con el objeto de neutralizar el impacto del ingreso de capitales por concepto de inversión extranjera directa. Esta política desembocó, a partir del segundo trimestre del año, en la reanudación de las subastas de Bonos de Estabilización Monetaria. También se redujeron los encajes mínimos legales para depósitos a largo plazo. La liquidez monetaria se incrementó, sobre todo por el lado de los depósitos en moneda extranjera, lo cual se reflejó en el descenso de las tasas de interés en cerca de tres puntos porcentuales (para situarse en 27% las activas y 18% las pasivas a fin del período), mejorando de esa forma las condiciones para los préstamos al sector privado. Las autoridades conservaron el esquema de deslizamiento del tipo de cambio; el alza nominal de 11.9% significó una leve depreciación real.

En Honduras las fuertes entradas de capitales del exterior determinaron una relativa abundancia de liquidez, que se manifestó en el crecimiento de los agregados monetarios tanto en moneda nacional como extranjera. Se activaron las operaciones de mercado abierto y aunque los encajes legales se unificaron y redujeron, se conservaron las diferencias para depósitos en moneda nacional y extranjera. Se llevaron a cabo subastas de Certificados de Absorción Monetaria (CAMS) con rendimientos muy elevados y se introdujeron instrumentos gubernamentales a un año. Las tasas de interés se redujeron, pero se mantuvieron lo suficientemente altas para atraer inversiones de corto plazo de países vecinos. En el ámbito de la política cambiaria continuaron las subastas semanales de divisas, con ajustes periódicos de la paridad. El escaso movimiento de las cotizaciones nominales determinó una apreciación real del lempira de 7.6%.

En 1997 continuó el rápido proceso de monetización de la economía nicaragüense, a un ritmo acorde con el mayor nivel de actividad económica. Durante este año también se recibió una apreciable masa de capitales externos, originados entre otros por repatriaciones, y ello determinó una ampliación de la liquidez que se reflejó en aumentos de los agregados monetarios y en un descenso de las tasas de interés pasivas. Las autoridades monetarias dispusieron una política restrictiva para moderar el impacto de los depósitos bancarios, tanto en moneda nacional como extranjera, a través de la colocación de Certificados Negociables de Inversión (CENIS), y se unificó el encaje legal. Se puso en marcha un nuevo método de sistema de subastas que permite que el mercado determine la tasa de interés. La continuidad del esquema de deslizamiento preanunciado (12%) para el tipo de cambio redundó en una depreciación real del córdoba favorable al sector exportador.

En El Salvador la prioridad fue mantener la estabilidad de precios y la cambiaria. Con objeto de inducir la evolución adecuada de los agregados monetarios, se colocaron Certificados de Administración Monetaria (CAMS) y Certificados de Estabilización Monetaria (CEMS) para

neutralizar excesos de liquidez expresados en fuertes aumentos de los depósitos en moneda nacional y extranjera. Pese al descenso de la inflación, las tasas de interés se mantuvieron altas; no obstante, el crédito al sector privado se amplió en forma significativa, en especial para los sectores de la construcción, la vivienda, el comercio y otros servicios, y el sector agropecuario. El tipo de cambio nominal se mantuvo prácticamente inalterado en un contexto de baja inflación interna, por lo que el tipo de cambio real continuó apreciándose (4.4%).

Finalmente, en Guatemala se suavizaron en cierta medida las restricciones monetarias impuestas en 1996, por lo que se contó con una mayor liquidez. Básicamente, no se repusieron las colocaciones de instrumentos de control monetario, conforme se fueron redimiendo. Las tasas de interés tendieron a disminuir, hecho que pudo haber motivado la expansión del crédito al sector privado, pero también la salida moderada de capitales hacia países vecinos con rendimientos más atractivos. El tipo de cambio nominal prácticamente se mantuvo en los niveles del año anterior. Dada la variación de precios internos, superior a la de los Estados Unidos, la paridad real siguió registrando una apreciación, que fue cercana al 7%.

c) La política comercial

Durante 1997 los países centroamericanos continuaron aplicando el programa de desgravaciones arancelarias iniciado en 1996, en el marco de los acuerdos de armonización regional que culminarán en el año 2000. Los objetivos de estos acuerdos consisten en reducir a cero los aranceles de los bienes de capital, a 15% los de los bienes finales y establecer dos franjas para los bienes intermedios de 10% y 15%.

Guatemala estableció un arancel de 0% a las importaciones de bienes de capital, materias primas y bienes intermedios originadas fuera de Centroamérica. También redujo los aranceles de bienes intermedios producidos en la región. El Salvador, por su parte, inició la reducción de un punto porcentual semestral para los bienes intermedios y bienes finales, para llegar al año 2000 con tasas de 5% y 15%, respectivamente. Es de señalar que el arancel para los bienes de capital y materias primas ya es de 0% desde fines de 1996. En septiembre entró en vigor el acuerdo entre los países de la región respecto del arancel común externo para granos básicos (35% para el arroz oro y 20% para los demás, incluyendo el arroz granza).

Por su parte, en Honduras estuvieron vigentes aranceles de 1% para bienes de capital e insumos farmacéuticos y agrícolas durante 1997. Las materias primas observaron dos reducciones de tasas, una a 3% a mitad de año y otra a 1% a fines de éste. Los demás bienes intermedios con tasas de 10% y 15% se redujeron a 3% y 5%, respectivamente, mientras que los bienes finales experimentaron una reducción de un punto porcentual por año para llegar a 15% a fines del año 2000.

Nicaragua mantiene un arancel de 0% para bienes de capital y materias primas, y avanzó en la reducción de los aranceles para los bienes intermedios de las tasas de 10%, 5% y 15%, vigentes a dos tasas de 5% y 10%, respectivamente, mientras que para los bienes finales pasan de 20% a 15%.

En el terreno de los acuerdos comerciales, los países centroamericanos continuaron fortaleciendo sus vínculos con México. En el segundo semestre del año Nicaragua firmó un Tratado

de Libre Comercio con México que abrió el mercado mexicano a los productos agropecuarios nicaragüenses, estableció mecanismos de financiamiento para empresas y facilitó los flujos de inversión hacia este país. Este acuerdo se viene a sumar al establecido por Costa Rica en 1995. Por otro lado, los países del llamado Triángulo Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras) continuaron sus negociaciones con México, centradas en productos y calendarios de desgravación, con el objetivo de establecer también un acuerdo comercial. Finalmente, el 1 de enero de 1997 entró en vigor el Sistema Arancelario Centroamericano (SAC).

d) La política de cambio estructural

El proceso de privatizaciones, principalmente de las grandes empresas de telecomunicaciones y de energía eléctrica, mostró un avance moderado en 1997, favorecido en cierta medida por los períodos electorales y los cambios de administración gubernamental ocurridos en Costa Rica, Honduras y Nicaragua.

Costa Rica no registró adelantos significativos en la privatización de su empresa de energía eléctrica. En Honduras se sometieron a discusión legislativa las leyes que enmarcan la desincorporación de las empresas de telecomunicaciones (HONDUTEL) y de energía eléctrica (ENEE). En Nicaragua continuó la etapa de licitaciones para la venta de la entidad de telecomunicaciones (ENITEL), en tanto que prosiguieron los estudios para reestructurar la empresa de energía eléctrica con miras a su venta. Guatemala no logró llevar a cabo la privatización de la empresa de telefonía, pero sí se vendieron los activos de la termoeléctrica "La Laguna" en un proceso muy competido. En igual situación se vio El Salvador, que pospuso la venta de la empresa de telecomunicaciones (ANTEL), y en cambio logró vender las empresas distribuidoras de energía eléctrica.

En cuanto a las concesiones, Guatemala registró avances al adjudicar los ferrocarriles y el servicio de correo y avanzar en el proceso de concesión de puertos y aeropuertos. Honduras, en cambio, mantuvo en estudio la concesión de cuatro aeropuertos.

En el ámbito de las reformas institucionales se registraron importantes avances, destacando los relacionados con el sistema financiero. El Salvador reformó el sistema de pensiones y creó el marco jurídico para las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP); reformó el marco normativo del Banco Central de Reserva y de las entidades supervisoras del sistema financiero, esto último a raíz de los problemas acaecidos con algunos intermediarios que minaron la confianza en el sistema. En Honduras entró en vigor la nueva Ley del Banco Central, la cual otorgó a esta institución mayor autonomía para el manejo de la política monetaria. En Nicaragua, las nuevas autoridades pusieron en marcha un Programa de Reestructuración y Fortalecimiento del Sistema Financiero. Se reformó la Ley General de Bancos y de Otras Instituciones y se liquidó el Banco Nacional de Desarrollo (BANDES), que se traspasó al sector privado del Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (BANIC).

Las tareas de modernización del Estado continuaron en Honduras con la emisión de la Ley de Administración Pública y la Ley de Administración Financiera del Estado. En su objetivo de reorganizar el gobierno central, Nicaragua sometió a aprobación de la Asamblea la Ley de Organización y Procedimientos del Poder Ejecutivo.

Costa Rica elaboró el proyecto de reforma de la Ley del Régimen de Zonas Francas, a fin de modificar los incentivos para promover reinversiones y otorgar beneficios específicos por empresa. Finalmente, Guatemala modificó las regulaciones que atañen a la aviación civil y al sector minero; en los primeros meses de 1998 emitió una nueva Ley de Inversiones Extranjeras.

3. La evolución de las principales variables

El nivel de actividad económica de la región se expandió 4%, frente al 2.1% mostrado el año anterior. Todos los países mejoraron su desempeño económico en 1997, particularmente Costa Rica, que se recuperó de la leve caída experimentada en 1996. Así, el PIB por habitante de la región aumentó 1.4%, tasa que retoma la trayectoria ascendente observada a partir de 1992.

En general, fue la actividad privada la que inyectó dinamismo a la economía regional en 1997, ya que el consumo gubernamental tuvo una expansión muy leve, mientras que la inversión pública se contrajo, especialmente por efecto de su descenso en Nicaragua (-17.9%), Honduras (-11%) y Guatemala (-1.9%).

Uno de los eventos más destacados de la economía regional en 1997 fue el mejor desempeño que mostró la formación bruta de capital fijo, luego de haber retrocedido en 1996. En este panorama regional influyó considerablemente la recuperación de Costa Rica (14%), El Salvador (3%) y Guatemala (5%), luego de la caída registrada en 1996, y en menor medida por su sostenido aumento en Nicaragua (8.3%). Los gastos de consumo privado fueron asimismo una importante fuente de impulso a la actividad económica, especialmente en Nicaragua.

De menor impacto fue la demanda de exportaciones de bienes y servicios. Pese al significativo incremento verificado en Guatemala (11.9%) y el Salvador (25.2%), en Costa Rica hubo un dinamismo menos acusado, en Nicaragua se desplomó el ritmo de crecimiento y en Honduras prácticamente se estancó.

El componente importado de la oferta global centroamericana observó una marcada elasticidad con relación al crecimiento económico. Con excepción de Honduras, donde las importaciones de bienes y servicios retrocedieron levemente, en los demás países se registraron tasas de aumento superiores a 10%.

a) La actividad económica

Los principales sectores de actividad mostraron tasas positivas casi en forma generalizada, salvo la agricultura de la región, que observó un desempeño levemente negativo. En ello influyeron condiciones climáticas adversas que afectaron a la producción tanto de exportación tradicional (café, banano y caña de azúcar) como de granos básicos (frijol y arroz, principalmente) en Costa Rica, y a la cosecha de maíz en El Salvador.

El volumen de producción regional de granos básicos (maíz, frijol y arroz) cayó por segundo año consecutivo (-1.4%). Ello se debió a la significativa contracción de las cosechas de

maíz en El Salvador y Guatemala —este último es el mayor productor de la región—, ya que los demás países tuvieron aumentos. En cambio, la producción de frijol creció 11.7% luego de su caída en 1996, gracias al incremento de la oferta en Honduras y El Salvador, mientras que la de arroz se elevó 5.9% por las buenas cosechas registradas sobre todo en Nicaragua.

Con respecto a los principales cultivos de exportación tradicional, sólo la caña de azúcar mostró un comportamiento favorable. El aumento de las cuotas de importación asignadas por los Estados Unidos a los países de la región permitió incrementar este cultivo de forma significativa: 13.5% en Guatemala, que es el principal productor, 24% en el Salvador y 13% en Nicaragua. En general, la oferta regional se elevó 11%. En el caso del café, la producción centroamericana totalizó algo más de 700,000 toneladas, cifra 0.9% inferior a la de 1996 que refleja el retroceso en las cosechas de Guatemala, Costa Rica y Nicaragua (esta última de menor significación en el conjunto regional).

La oferta de banano de la región descendió 2.8% debido a la reducción en la producción de Costa Rica, que a su vez se debió a condiciones climáticas adversas y al declive en la productividad por hectárea. Nicaragua registró una importante recuperación en este producto por segundo año consecutivo. Finalmente, la producción de algodón siguió retrocediendo hacia cifras poco significativas, al reducirse a la mitad el cultivo en Guatemala y Nicaragua.

La industria manufacturera avanzó a un ritmo levemente superior al PIB centroamericano, con aumentos de actividad importantes en Costa Rica, El Salvador y Honduras, países en los que las exportaciones de productos no tradicionales mantuvieron un intenso ritmo de crecimiento. La industria maquiladora continuó mostrando un comportamiento muy dinámico en la región, con altas tasas de expansión, particularmente en Honduras. Esta actividad, que aporta un importante número de empleos a la región, se reanimó en Costa Rica, luego de haberse reducido en el año anterior.

La construcción se reactivó en la región centroamericana tras su virtual estancamiento de 1996. Con excepción de Honduras, donde hubo un retroceso por segundo año consecutivo, en los demás países creció a un ritmo superior al del promedio del PIB, sobresaliendo su recuperación en Costa Rica (16.3%), luego de haber experimentado una fuerte caída en el bienio precedente. En general, se emprendieron proyectos de inversión industriales y turísticos, además de obras públicas en infraestructura vial. La mayor disponibilidad de crédito y la tendencia a la baja de las tasas de interés coadyuvaron a impulsar las inversiones privadas.

La producción de servicios básicos en la región mejoró en cierta medida en 1997. En particular, la generación de energía eléctrica creció moderadamente, si bien la de origen hidroeléctrico se contrajo a causa de la escasez de lluvias. Costa Rica y Guatemala incrementaron considerablemente la producción (13%); en menor medida lo hizo El Salvador (6.2%). En el primer caso contribuyó la puesta en marcha de nuevas plantas generadoras, así como el aumento de la producción privada, lo cual le permitió exportar 5% de su producción. En Guatemala el incremento de la generación se vio impulsado por la ampliación del servicio a las áreas rurales. En cambio, Nicaragua y Honduras registraron importantes caídas de producción a causa de la escasez de lluvias, que redujo el volumen embalsado en las presas, lo cual tuvo que ser compensado en parte con aumento en la producción de origen térmico. Igual situación enfrentó El Salvador, pero logró compensarla ampliamente con energía térmica.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 1997 las presiones inflacionarias disminuyeron en todos los países de la región centroamericana. Tres de los cinco países observaron aumentos de precios en promedio anual inferiores a un dígito, y prácticamente en todos se registró una desaceleración a lo largo del año, de tal manera que los índices diciembre-diciembre se redujeron aún más. Diversos factores influyeron en esta evolución, pero son de destacar la recuperación de la oferta de granos básicos, la escasa variación de los precios internacionales, en especial el lento avance de los precios en los Estados Unidos, la relativa estabilidad de los tipos de cambio nominales, la reducción de los precios internacionales del petróleo y el proceso de desgravación arancelaria que están ejecutando los países.

En promedio, los precios subieron 4.5% en El Salvador, la tasa más baja de la región y la más reducida en este país durante los últimos 25 años. En los últimos cinco meses del año los precios incluso retrocedieron. Este desempeño se atribuye principalmente a la buena oferta de granos básicos que permitió restaurar la reserva estratégica de estos productos. Además fueron decisivas las buenas condiciones macroeconómicas, fundamentalmente la abundante liquidez financiera y la estabilidad del tipo de cambio.

En Nicaragua se logró que la inflación pasara de 11.6% a 9.2%, no obstante que el deslizamiento cambiario fue de 11%. En este resultado confluyeron el favorable entorno monetario-financiero y la mayor producción de granos básicos. En Guatemala la inflación media anual también se ubicó en un dígito (9.2%), pese a que se realizaron ajustes de tarifas de servicios telefónicos y eléctricos.

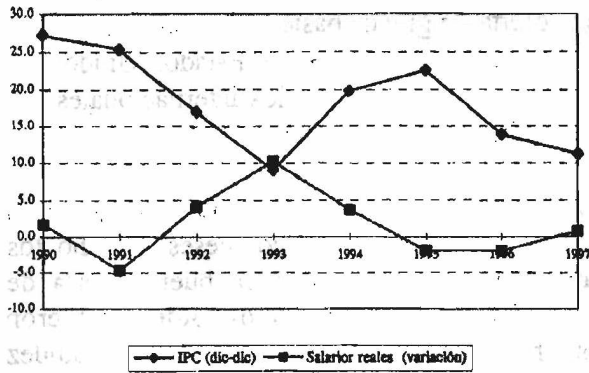
Por su parte, Honduras redujo su inflación media de 23.8% a 20.2%, pero registró una fuerte desaceleración en el último cuatrimestre del año, de forma que el aumento de precios diciembre-diciembre se redujo a la mitad del de 1996. Los rubros con menores aumentos fueron los de transporte, alimentos y vivienda. Influyeron los precios de los combustibles a la baja, así como una oferta adecuada de granos básicos que permitió crear una reserva estratégica de estos bienes.

El descenso de la inflación fue más lento en Costa Rica, donde pasó de 17.5% a 13.2% en promedio entre 1996 y 1997, pero cabe desatacar que los precios del rubro de alimentos, bebidas y tabaco crecieron significativamente por arriba del promedio (18.8%). En general, el ritmo de deslizamiento cambiario tuvo una gran influencia sobre la evolución de los precios, dada la gran apertura del país a las importaciones.

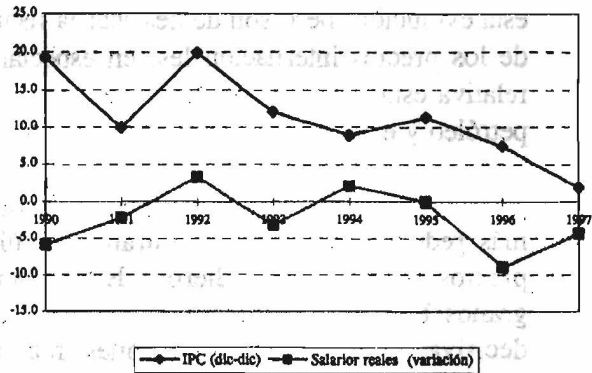
En materia salarial, durante 1997 se observaron ajustes en cuatro países. En Costa Rica se otorgaron aumentos salariales semestrales. Los empleados privados percibieron un incremento nominal de 6% en el primer semestre, además de 2% del llamado salario escolar, y de 9% en el segundo. De su lado, los empleados públicos tuvieron aumentos semestrales de 5% y 9%, respectivamente, incluyendo 2% y 1% adicionales de salario escolar. En consecuencia, las retribuciones reales del sector público registraron un aumento de 1.3%, mientras que en el sector privado crecieron 0.7% tras dos años de retrocesos.

Gráfico 4
CENTROAMERICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Y SALARIOS MINIMOS REALES
(Tasas de crecimiento)

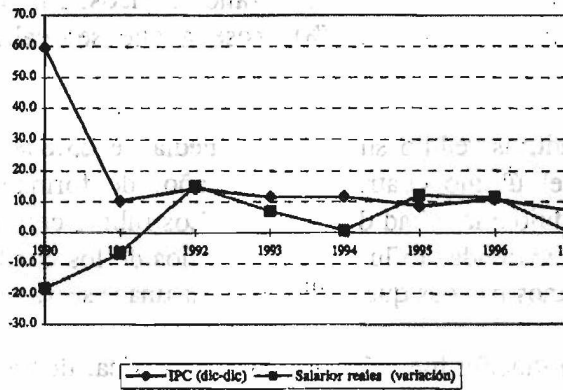
COSTA RICA



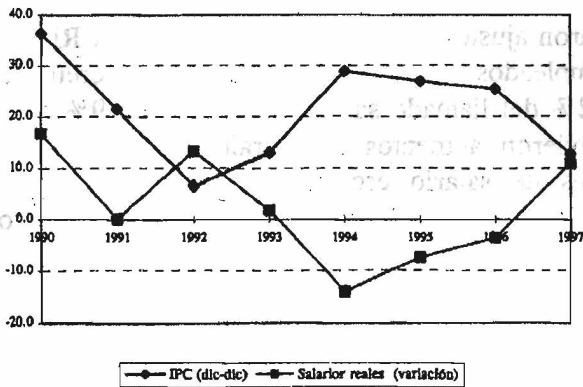
EL SALVADOR



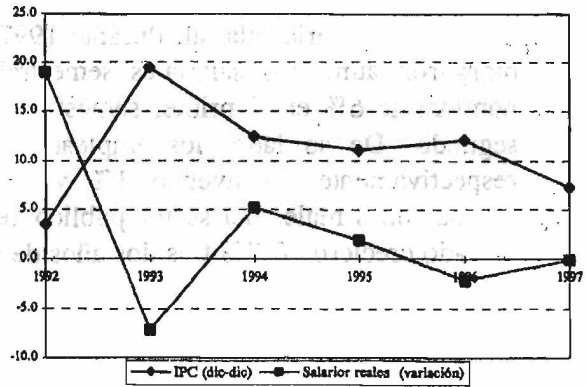
GUATEMALA



HONDURAS



NICARAGUA



En Honduras se realizaron importantes ajustes en los salarios nominales mínimos; hubo 15% de aumento para empleados públicos y 33% para los del sector privado, con lo cual los salarios reales se incrementaron en promedio casi 11%, situación que, sin embargo, no revirtió las caídas del poder adquisitivo ocurridas en los tres años anteriores. En los primeros destacó el aumento otorgado a los empleados de la educación y salud. Cabe resaltar que en 1998 estará en vigor la Ley del Salario Mínimo, que aplica ajustes salariales semestrales automáticos en caso de incrementos de precio superiores al 12%, y anuales en caso contrario.

En Nicaragua también hubo alza de los salarios mínimos (9%), lo cual significó el estancamiento del salario real. La política salarial se distingue por la inmovilidad de los sueldos de los empleados públicos, en correspondencia con el programa de reducción de empleo en el sector público, y por la libre determinación de salarios en el sector privado.

En la economía salvadoreña los salarios mínimos de todas las actividades permanecen sin cambio desde 1995, por lo cual el poder adquisitivo se ha reducido 8.9% en 1996 y 4.3% en 1997. De acuerdo con la información disponible, los salarios nominales en Guatemala se habrían elevado 4% en 1996, lo cual implicó una caída de su poder adquisitivo cercana a 4%.

La evolución del empleo fue dispar en los países centroamericanos. Costa Rica y Nicaragua lograron reducir el desempleo abierto, en Honduras se mantuvo constante y en los dos restantes se elevó. En Costa Rica la reanimación de la actividad económica se tradujo en una mayor ocupación y en una disminución del desempleo abierto. Según la Encuesta de Hogares, el desempleo abierto se redujo de 6.2% en 1996 a 5.7% en 1997. En Nicaragua este indicador pasó de 14.8% a 13.2% en los años señalados. Se crearon aproximadamente 60,000 puestos de trabajo en 1997, con una importante contribución de los sectores agrícola, comercial e industrial.

El empleo que generó el sector maquilador en Honduras fue considerable; sin embargo, los indicadores de desempleo se mantuvieron sin cambios respecto de la situación de 1996. Guatemala observó un aumento del desempleo abierto, que pasó de 4.9% a 5.6%.

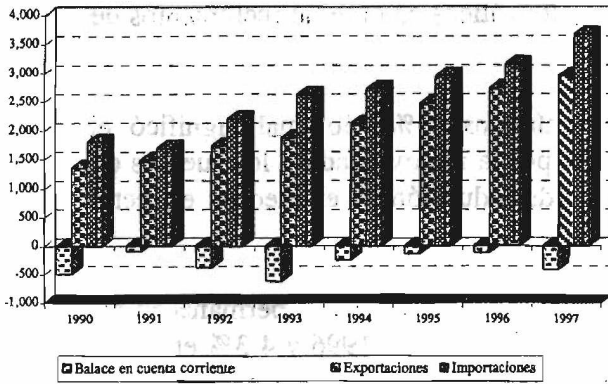
4. El sector externo

Durante 1997 ingresaron capitales a la región centroamericana por algo más de 2,000 millones de dólares, cifra que supera ampliamente los casi 800 millones de 1996. La entrada de capital fue sensiblemente superior al déficit regional de cuenta corriente, lo que permitió acumular reservas por 946 millones de dólares. Si bien estos resultados están motivados por la fuerte entrada de inversión directa a Costa Rica, todos los países acrecentaron su acervo de divisas en forma significativa.

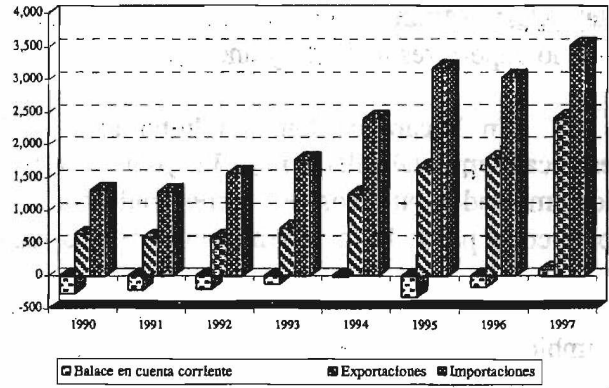
La balanza de cuenta corriente de la región prácticamente mantuvo el mismo nivel de déficit, con una leve oscilación de 1,434 millones de dólares en 1996 a 1,582 millones en 1997. En esta trayectoria deben tomarse en cuenta el aumento del desequilibrio comercial, que pasó de 2,901 millones de dólares a 3,368 millones en este mismo período, y el crecimiento de las transferencias corrientes, rubro en gran medida representado por las remesas familiares, que alcanzaron 2,747 millones de dólares, 7.5% superiores al año anterior. En el déficit de mercaderías influyó la fuerte expansión de las importaciones que sumaron 13,991 millones de

Gráfico 5
CENTROAMERICA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
Y DEFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE
 (Millones de dólares)

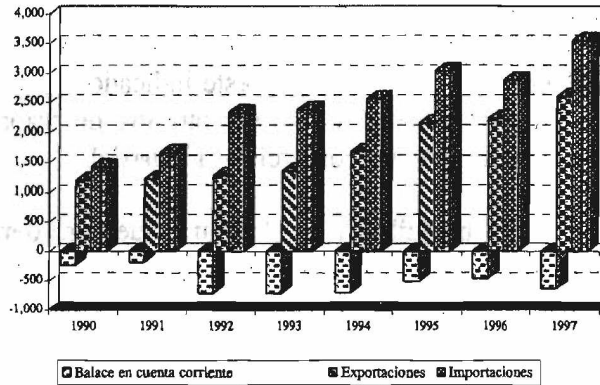
COSTA RICA



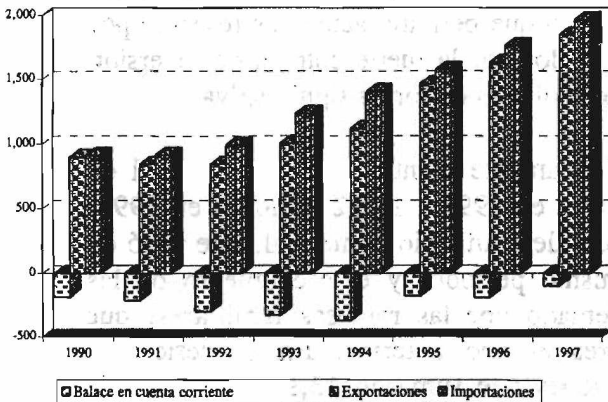
EL SALVADOR



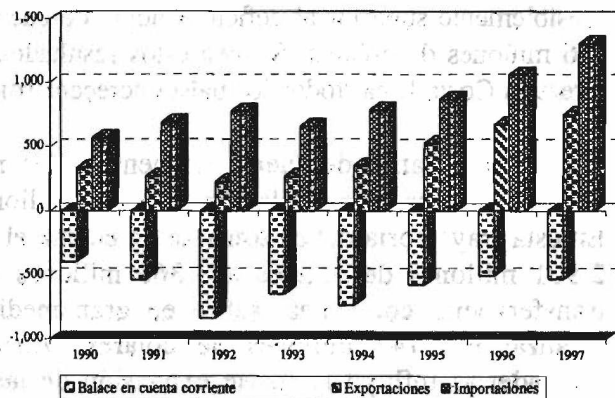
GUATEMALA



HONDURAS



NICARAGUA



dólares, cifra 18% mayor que la de 1996. Este resultado se atribuye al incremento en el ritmo de actividad económica y al proceso de desgravación arancelaria que prosiguió en casi todos los países, no obstante que los ingresos captados por concepto de exportaciones de bienes crecieron 16%, frente al aumento de 9% de 1996.

Para el conjunto centroamericano la proporción del déficit de cuenta corriente con respecto al PIB se mantuvo en 3.5%. Sin embargo, la situación fue muy heterogénea. Sobresale la fuerte expansión del déficit en Costa Rica, que pasó de 125 millones de dólares en 1996 a los actuales 422 millones, con lo cual se elevó al equivalente a cuatro puntos del PIB. En El Salvador se registró un superávit, mientras que Honduras logró reducir su déficit a 2.2% del PIB. Por su parte, en Nicaragua se mantuvo prácticamente en la misma magnitud que en 1996 (25%), mientras que en Guatemala se incrementó a 3.5%.

Los ingresos captados por concepto de exportaciones de bienes de la región sumaron 10,557 millones de dólares, cifra 16.5% superior a la de 1996. En esta evolución influyó el buen desempeño mostrado por todos los países. Destacó el aumento del valor exportado en El Salvador (35%) y en Guatemala (16%), mientras que en Honduras y Nicaragua creció 13% y 11%, respectivamente. En Costa Rica se incrementó sólo 7.7%. El buen desempeño de las ventas regionales se atribuye en gran medida a los mejores precios internacionales del café y a la buena marcha de los rubros no tradicionales. En efecto, en promedio anual los precios internacionales del café se elevaron 54% en 1997 hasta alcanzar 184 dólares el quintal en los mercados al mayoreo de Nueva York, lo cual permitió aumentar los ingresos regionales originados por este rubro en 25%. Todos los países resultaron beneficiados, pero en particular El Salvador y Guatemala registraron ingresos muy superiores a los percibidos en el año anterior (52% y 31%, respectivamente).

Las ventas de azúcar también crecieron sustancialmente (20%). El aumento de las cuotas azucareras asignadas por los Estados Unidos a los países centroamericanos permitió que las exportaciones de Guatemala se elevaran 17%, las de Nicaragua 31%, las de Honduras 27% y las de El Salvador 53%. Sólo Costa Rica tuvo un retroceso (-5.9%).

Por el contrario, las ventas regionales de banano descendieron 1.6%, con retrocesos en todos los países. En 1997 se sintieron con especial intensidad las dificultades de acceso a los mercados de la Unión Europea y la baja de los precios internacionales. Las ventas de Costa Rica, principal productor de la región, se redujeron 7.4%, mientras que las de Honduras, el segundo productor, lo hicieron en 27%. Guatemala y Nicaragua experimentaron retrocesos de 0.4% y 23%, respectivamente.

Por su parte, las ventas de los llamados productos no tradicionales se incrementaron 20.2%, mostrando así un comportamiento muy dinámico durante varios años consecutivos. En el ámbito regional, estos rubros alcanzan ya 57% de las ventas totales. Salvo Guatemala, que mostró un aumento de 8%, todos los países registraron tasas muy altas situadas entre 15% y 31%. Los productos más destacados fueron las frutas frescas como el melón y la piña, verduras y legumbres, plantas, flores y follajes, alimentos procesados y diversas manufacturas químicas, medicamentos, jabones y detergentes, productos de papel, y perfumería.

El mayor dinamismo de las economías centroamericanas impulsó el comercio regional. De acuerdo con la información disponible, las exportaciones sumaron 2,035 millones de dólares,

con un crecimiento de 16% sobre el monto de 1996. El Salvador y Guatemala observaron el mayor dinamismo, con tasas de 23% y 18% respectivamente; estos dos países destinaron más de la tercera parte de sus ventas totales al mercado regional, y mantienen el mayor índice de intercambio mutuo en la región. Es de notar que Guatemala y Costa Rica incrementaron su posición superavitaria frente al resto de países y, concomitantemente, El Salvador, Honduras y Nicaragua expandieron su déficit.

En 1997 el comercio de Centroamérica con México continuó experimentando un crecimiento muy acelerado. Según la información de fuentes mexicanas, las transacciones alcanzaron la suma combinada de 1,313 millones de dólares, cifra 28% superior a la de 1996. Sin embargo, la mayor proporción del comercio corresponde a las exportaciones mexicanas hacia la región (85%), ya que las importaciones procedentes de Centroamérica sólo significan 15% del total.

Las ventas de Centroamérica a México crecieron 17% y sumaron 200 millones de dólares. Esta tasa resulta muy significativa, pero inferior al alto dinamismo registrado en 1996 (97%), que además fue compartido por todos los países. Los aumentos más destacados en las ventas correspondieron a Costa Rica (34%) —al amparo del Tratado de Libre Comercio firmado con México en 1995—, El Salvador (27%) y Honduras (24%). Las ventas de Guatemala crecieron sólo 4.8%, mientras que las de Nicaragua se contrajeron (-6%).

De su lado, las compras a México se expandieron 30%, para alcanzar 1,114 millones de dólares. Aumentaron sustancialmente las importaciones efectuadas por Guatemala (38%) y El Salvador (35%). Las importaciones de Costa Rica, tercer comprador de México, se incrementaron 17.7%, las de Honduras 19% y las de Nicaragua 22%. En consecuencia, todos los países de la región tuvieron un saldo comercial negativo y creciente con México; el saldo global fue de 914 millones de dólares. De este total, Guatemala aportó 45%, El Salvador 21%, Costa Rica 16%, Honduras 12% y Nicaragua 6%.

Los ingresos de Centroamérica originados en la actividad maquiladora continuaron creciendo con rapidez. Excluyendo a Nicaragua, se estima que el valor agregado generado en esta actividad (calculado a partir de la diferencia entre importaciones y exportaciones) ascendió 33% en 1997 y totalizó 923 millones de dólares. Visto desde otro ángulo, de acuerdo con el registro de importaciones estadounidenses de prendas de vestir —capítulos 61 y 62, integrados en gran medida por productos maquilados—, los envíos centroamericanos a ese país aumentaron 34.5%, con un monto total de 4,830 millones de dólares. Cabe resaltar la sustancial recuperación (35%) de esta actividad en Costa Rica en 1997, luego del descenso experimentado en 1996.

Es de notar que el conjunto de las exportaciones centroamericanas a los Estados Unidos bajo los capítulos 61 y 62 son apenas 10% inferiores a las ventas realizadas por México en estos mismos rubros. En este país se han desarrollado a un ritmo aún más rápido que el observado por Centroamérica en el último cuatrienio.

Merced al mayor dinamismo de la actividad económica en la región y al proceso de desgravación arancelaria, las importaciones de mercaderías llegaron a 15,149 millones de dólares, cifra superior en 17.8% a la de 1996, año en que el crecimiento fue sólo de 2.4%.

En especial crecieron las importaciones de bienes de capital (22%), gracias al notorio incremento de las compras de Guatemala (35%), Costa Rica (23.8%) y Nicaragua (27.8%). De menor cuantía fueron los aumentos registrados por El Salvador y Honduras, donde estas adquisiciones se elevaron 10.8% y 13.9%, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios crecieron (16.9%), rubros que suponen 47% de las compras totales de la región, no obstante que la caída de los precios internacionales del petróleo permitió que la factura petrolera se redujera 9.3%.

Finalmente, los bienes de consumo se elevaron 13% ante el impulso de este tipo de compras de Guatemala El Salvador y Honduras, que mostraron los mayores aumentos: 23%, 16% y 14%, respectivamente.

Durante 1997 el flujo de capitales a la región centroamericana aumentó sustancialmente. Se estima que los ingresos netos de capitales superaron los 2,000 millones de dólares, de los cuales cerca de la mitad correspondieron a inversión extranjera directa. En efecto, de los aproximadamente 1,000 millones de dólares captados por este concepto, Costa Rica contribuyó con 446 millones, cantidad constituida en gran parte por el programa de inversiones de Intel en ese país. En segundo término, Honduras captó 121.5 millones de dólares, equivalente al 12% del total regional. También fueron significativas las inversiones en Nicaragua (162 millones de dólares). De menor importancia fue el ingreso de inversión directa a Guatemala y El Salvador.

Con respecto a otros capitales, la información parcial disponible señala un incremento en el ingreso de los capitales privados y oficiales netos a Centroamérica. En particular, destacan los ingresos de capitales netos a Nicaragua, El Salvador y Guatemala, en algunos casos asociados a repatriaciones.

La región acumuló reservas internacionales por cerca de 1,000 millones de dólares. En el caso de El Salvador, Guatemala y Honduras, los aumentos superaron los 200 millones de dólares.

El saldo de la deuda externa de los países centroamericanos se mantuvo prácticamente sin cambios en 1997, situándose en 18,202 millones de dólares. Guatemala y El Salvador elevaron ligeramente sus pasivos externos al incrementar sus desembolsos. Por su parte, Costa Rica, redujo marginalmente el saldo debido a las amortizaciones efectuadas por el sector, como parte de la política de sustitución de deuda externa por interna adoptada el año anterior.

Los dos países con el endeudamiento relativo más elevado de la región observaron también una mejoría en el monto de sus pasivos, aunque de carácter marginal. En Honduras se reestructuraron adeudos por 400 millones de dólares con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), lo cual significó un alivio en el pago de su servicio. Asimismo, se obtuvieron condonaciones de 165 millones de dólares, parte con el Club de París y parte con el Gobierno de Francia. En el caso de Nicaragua, el saldo total de la deuda reportó un leve descenso, pues no se registraron nuevos endeudamientos. Sin embargo, como consecuencia de las renegociaciones efectuadas en el pasado reciente, se incrementó el servicio de la deuda. Con el BCIE se renegociaron 560 millones de dólares, se obtuvo una condonación por 100 millones y se cancelaron 300 millones con Bonos Cupón Cero del Tesoro estadounidense, adquiridos con donaciones internacionales.

II. PANORAMAS NACIONALES

A. COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La expansión de 3.2% en el producto interno bruto (PIB) logró que Costa Rica regresara a la senda de crecimiento interrumpida el año previo, cuando la economía se contrajo 0.6%. Al mismo tiempo, favorecido por un notable mejoramiento de los términos de intercambio, el ingreso nacional subió 4.1%.

La recuperación del PIB fue resultado de un aumento de 14% en la inversión bruta fija, impulsada principalmente por el acceso más fácil al crédito —gracias a una mayor liquidez en el sistema bancario y menores tasas de interés reales—, así como por el ingreso de importantes inversiones extranjeras directas en el área de zonas francas. De menor importancia para el repunte económico fue el crecimiento del consumo (1.7%), propiciado por el incremento del empleo, una leve recuperación de los salarios reales, crédito más accesible y una menor inflación.

En líneas generales, las variables macroeconómicas mostraron una evolución positiva, especialmente en lo referente al ritmo inflacionario (bajó de 17.5% a 13.2%, promedio anual) y al déficit fiscal (que se redujo de 5.2% a 4%). Este último rasgo refleja un esfuerzo especial por romper el ciclo político, con fase expansiva en períodos preelectorales. El comportamiento de los indicadores externos fue menos alentador, pues se registró un marcado empeoramiento del déficit en cuenta corriente (de cerca de 300 millones de dólares). Sin embargo, el abundante flujo de capitales externos, en forma sobre todo de inversiones extranjeras directas, ayudó a cubrir holgadamente el déficit anterior y engrosó las reservas internacionales en cerca de 130 millones de dólares.

Se profundizó la incipiente especialización del país en la maquila de productos electrónicos y de telecomunicaciones, dos actividades que, a su vez, constituyeron focos importantes de atracción de inversión extranjera directa (IED). La llegada de Intel ¹ al país ayudó a reforzar este aspecto, pero también la instalación o expansión de otras empresas más pequeñas de esa rama indican la posibilidad de consolidar un *cluster* tecnológico. ² La ventaja comparativa para atraer ese tipo de inversiones siguió siendo la calidad de la mano de obra. ³ La nueva Ley de Zonas Francas y la mayor competencia en materia de insumos industriales también contribuyó a hacer más

¹ Intel es la empresa de microprocesadores para computadoras más grande del mundo. Esta empresa ha comenzado a construir varias plantas procesadoras en zonas francas del país y su plan es de invertir entre 300 y 500 millones de dólares en este proyecto. En 1997 se inició la construcción de las plantas.

² Existen alrededor de 30 empresas de servicios y fabricación informática y componentes de alta tecnología en Costa Rica. Véase Ministerio de Comercio Exterior (COMEX), *Estrategia Nacional de Atracción de Inversiones*, 1998.

³ A través de la reforma educativa de 1997 se reforzará esta cualidad.

atractivo al país para ese tipo de actividades. Por el contrario, en otros indicadores de competitividad tales como infraestructura, Costa Rica seguía mostrando grandes rezagos.⁴

La perspectiva para 1998 es de una mayor tasa de crecimiento del PIB (alrededor de 4.7%), una inflación similar a la observada en el año precedente, un incremento marginal en el déficit en cuenta corriente y un déficit fiscal del orden del registrado en 1997. Se prevé que la crisis financiera de los países asiáticos puede tener algunas repercusiones sobre la economía de Costa Rica a través de una caída en la demanda de exportaciones del país, pero su alcance sería limitado.⁵

2. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La actividad económica dio un giro positivo al pasar de una contracción de 0.6% el año precedente a un crecimiento de 3.2%. Por el lado de la demanda, el mayor dinamismo provino del gran repunte en inversiones, tanto en maquinaria y equipo (14.5%) como en construcción (13.1%). Ambos rubros habían pasado por varios años de contracción o bajo crecimiento. Es interesante notar que, aunque el sector privado hizo el aporte más dinámico, también el sector público elevó notoriamente su actividad de inversiones, después de un largo período de bajo perfil en este ámbito.

Las exportaciones, en contraste, crecieron a la mitad del ritmo del año anterior, mientras que el consumo tuvo un papel marginal en la demanda agregada.

En cuanto a la oferta, las importaciones de bienes y servicios experimentaron un gran dinamismo, lo cual refleja en buena medida la actividad de inversiones y la reactivación económica en general.

Con la excepción del agrícola, que se contrajo 0.7%, los demás sectores productivos mostraron un mejor desempeño en 1997. Destacó la construcción, pues creció a una tasa excepcional de 16.3%. La manufactura, por su parte, tuvo un importante repunte de 4.5%, mientras que los servicios totales, en promedio, lo hacían a igual tasa que el PIB (3.2%).

Las fuentes del dinamismo excepcional que registró la construcción son varias. Además del auge normal que experimenta esta actividad en períodos de recuperación económica, el otorgamiento de bonos de vivienda popular (que financió el gobierno mediante la emisión de títulos en el mercado nacional) y el inicio de la construcción de las plantas de Intel estimularon la actividad de este sector. Por el lado del gobierno se emprendieron también nuevas obras públicas, entre las que destacaron los planteles escolares.

Dentro de la manufactura, las mayores inversiones y la citada expansión de la construcción dieron especial empuje a los sectores de metalmecánica (15.2% de crecimiento) y

⁴ Harvard Institute of International Development (HIID) y World Economic Forum, 1998, *Informe Mundial de la Competitividad, 1997*.

⁵ En 1997 sólo 3% de las exportaciones totales se dirigieron a Asia.

minerales no metálicos (11.6%). Con ello se estrechó en alguna medida la creciente brecha que se venía registrando entre los sectores dinámicos, cuya producción se destina mayormente a mercados internacionales, y aquellos, más estancados, que surten al mercado interno. ⁶ El mayor consumo privado también tuvo algún impacto en sectores tales como imprenta y editorial, que crecieron 14.7%.

En contraste, la actividad agrícola se contrajo 0.7% por efectos climáticos muy adversos que afectaron tanto los cultivos para la exportación (banano, café y azúcar) como algunos granos básicos, especialmente el frijol. En el caso del banano, además de estas condiciones adversas, cabe señalar que se han ido deteriorando las condiciones productivas de las fincas, y que la productividad de este cultivo ha descendido en cerca de 30% (en términos de cajas por hectárea cultivada) con respecto a 1990. ⁷

Finalmente, en el sector servicios destacó la actividad de transportes, almacenamiento y comunicaciones (con un incremento de 4%) sobre el que influyó la multiplicación de los servicios telemáticos y la recuperación de la actividad portuaria, debida especialmente a las elevadas importaciones. El comercio también tuvo un auge (4%) a raíz de la mayor actividad económica interna y el alza en las importaciones. La expansión de servicios eléctricos refleja el mayor consumo de energía eléctrica (5.7%), que fue satisfecho gracias al significativo aumento en la generación (13.2%). La puesta en operación de dos plantas geotérmicas —Boca de Pozo 2 y 3, que entraron en operaciones a fines de 1996 y principios de 1997, respectivamente— así como algunos nuevos proyectos hidroeléctricos privados que comenzaron a funcionar en el último año, explican este excepcional crecimiento de la producción eléctrica.

b) El sector externo

El déficit en cuenta corriente del balance de pagos aumentó fuertemente —297 millones de dólares respecto al año precedente— debido básicamente al incremento en las importaciones de bienes (16.2%).

La expansión de la adquisición de bienes en el mercado internacional se liga sobre todo al auge de las inversiones y de la construcción. De hecho, la importación de bienes de consumo se elevó sólo 2.3%, pero las de bienes intermedios y de capital lo hicieron en alrededor de 24%. La construcción explica gran parte del crecimiento del primer rubro, mientras que en el caso de los bienes de capital, los destinados al sector transporte y manufacturas aumentaron considerablemente (27.6% y 20.3% respectivamente), como también los adquiridos por el sector agrícola (62%), aunque estos últimos tuvieron poco peso dentro del total.

⁶ Entre 1989 y 1997, las empresas que producen principalmente bienes de exportación duplicaron su peso en el total de la producción industrial, es decir, llegaron a aportar tres cuartas partes de la producción manufacturera a fines de ese período. Véase Bontempo, J. A., "Industria: su evolución durante 1996 y el primer semestre de 1997", *Perspectivas económicas*, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas (IICE), octubre de 1997.

⁷ *La Nación*, 7 de abril de 1997.

Vale la pena señalar que las importaciones, sobre todo de bienes de capital, responden en parte a inversiones realizadas por empresas extranjeras (de las cuales Intel es la más importante) y que tienen como contrapartida un ingreso de capital extranjero para cubrirlas. De hecho, la IED es muy alta en el año en estudio (446 millones de dólares). Hay que agregar que estas inversiones están muy ligadas a la actividad exportadora, de forma que los gastos hechos en importaciones generarán un ingreso de divisas por medio de exportaciones. De esta manera, el déficit comercial experimentado tiene una naturaleza diferente a otros producidos en períodos de recuperación económica, en los que las importaciones ligadas al consumo —comparativamente más difíciles de financiar— han sido mucho más relevantes.

Por el lado de las exportaciones, se alcanzó un incremento de 8.8%,⁸ atribuible principalmente a las exportaciones no tradicionales (15.8%), puesto que las tradicionales se contrajeron por segundo año consecutivo (-3.6%). Sin embargo, en el primer caso se debe señalar que gran parte del crecimiento se debió a una evolución favorable de los precios internacionales (12%), mientras el volumen se expandía sólo 5%.⁹ En el segundo caso, actuaron en su detrimento las inundaciones y otros factores climáticos, de modo que el café fue el único producto de esta categoría que logró un alza en su valor de exportaciones, en concordancia con la fuerte elevación de los precios internacionales.

Las exportaciones no tradicionales adquirieron ímpetu a raíz de la recuperación del acceso al mercado de los Estados Unidos después de que la Organización Mundial de Comercio (OMC) emitiera un dictamen a favor de Costa Rica, en el que se negaba al primer país la posibilidad de seguir imponiendo cuotas a algunas importaciones de confección provenientes de Costa Rica.

Las exportaciones provenientes de las zonas francas fueron particularmente dinámicas, con un incremento de 23% respecto del año anterior. La política del gobierno se orientó a reforzar aun más los estímulos a las inversiones dirigidas a este sector mediante una reforma a la Ley de Zonas Francas (junio de 1997) que, entre otras disposiciones, otorga fuertes incentivos fiscales a la reinversión de utilidades en esas áreas y la flexibilización de la definición de zonas francas.

El destino de las exportaciones se estructuró en forma relativamente similar al año anterior, aunque ganaron cierto peso aquellas dirigidas a América del Norte (que daba cuenta de más del 50% de las exportaciones totales), América del Sur y el Caribe, y lo perdían las destinadas a la Unión Europea (debido a la caída de las exportaciones bananeras), mientras se mantenía constante la proporción de las exportaciones con Centroamérica, otros países europeos y Asia. En el área centroamericana (13.6% de las exportaciones totales), adquirieron especial dinamismo las ventas a Panamá y Nicaragua.

⁸ Nótese que esta tasa (véase el cuadro 11) difiere de la que se deduce del rubro de exportaciones de bienes en el balance de pagos (véase el cuadro 14), pues en este último caso las exportaciones de bienes no incluyen los bienes para transformación (valor agregado de maquila y zonas francas), que se incorporan al renglón de Otros bienes, servicios y renta.

⁹ Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER), *Exportaciones de Costa Rica*, 1997.

El turismo, que se ha convertido en una fuente importante de generación de divisas, tuvo un mayor crecimiento que en el período anterior (los ingresos por este concepto se expandieron alrededor de 4% en términos netos) y seguían emprendiéndose nuevos proyectos en esta área.

La IED, como se ha mencionado anteriormente, se mantuvo en niveles muy altos (446.2 millones de dólares, es decir, más del doble del nivel registrado a principios de los años noventa), y la empresa Intel contribuyó aproximadamente en una cuarta parte de este total.

El endeudamiento externo descendió marginalmente respecto del año anterior como resultado de las amortizaciones hechas por el sector público, mientras la deuda del sector privado tendió a incrementarse dada la necesidad de financiar nuevas inversiones en el período de recuperación económica. La política de sustituir deuda externa por deuda interna, que se siguió durante 1996, mostró una tendencia a revertirse en 1997, cuando se aprobó la emisión de bonos en el mercado internacional, que se colocarán en 1998 como se mencionó anteriormente.

B. EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1997 la economía salvadoreña mejoró su desempeño con respecto al año anterior. El producto interno bruto (PIB) creció 4%, evolución que se explica en gran medida por el significativo incremento de las exportaciones, lo cual generó a su vez una importante acumulación de reservas internacionales. El panorama económico general mostró una notable estabilidad. La inflación punto a punto alcanzó un nivel histórico de 1.9%, mientras que el promedio anual fue de 4.5%; además, se mantuvo invariable el tipo de cambio nominal y se redujo el déficit fiscal.

Los altos precios internacionales del café supusieron un importante aumento de los ingresos por exportaciones y una notable mejoría en los términos del intercambio de bienes. Las exportaciones de maquila se expandieron y creció sensiblemente el flujo de remesas familiares proveniente del exterior. El mayor dinamismo de la producción provino de los sectores manufacturero, financiero y de la construcción. En contraste, el sector agropecuario, en el marco de debates sobre la condonación de la deuda agraria, mostró un comportamiento negativo, en parte determinado por las condiciones adversas del fenómeno de "El Niño", que afectó la producción agropecuaria, forestal y pesquera. La cosecha de granos básicos tuvo un crecimiento global negativo a causa de la caída en la producción de maíz; por el contrario, el frijol, el arroz y el maicillo registraron tasas de crecimiento de 13.8%, 19.5% y 9.7%, respectivamente. Esta producción de granos básicos se complementó con importaciones que evitaban problemas en la oferta.

La estabilidad del mercado financiero y cambiario fue el objetivo prioritario de las autoridades monetarias, para lo cual se desarrolló una política activa de esterilización de la entrada de recursos del exterior. Por otra parte, las irregularidades detectadas a mediados de año en la Financiera de Inversiones Seguras y Productivas (FINSEPRO) y varias empresas relacionadas pusieron de manifiesto la fragilidad del sistema de vigilancia. Esta situación propició una recomposición de la cartera de depósitos del público de financieras de reciente

creación a otras de mayor antigüedad. Así, las tasas de interés activas se mantuvieron altas, pese a la baja tasa de inflación.

Durante 1997 el sector público no financiero (SPNF) logró reducir el déficit a niveles manejables, aunque no alcanzó la meta propuesta en el Programa Monetario y Financiero (PMFyF). Influyeron en el resultado global del SPNF el retraso en la venta de las empresas públicas —que impidió contar con ingresos de capital— y el desempeño de los ingresos tributarios, que fue inferior al programado, así como el pago de los pasivos laborales por concepto de indemnizaciones de empleados públicos.

En el ámbito de las reformas estructurales se impulsó la reforma del sistema de pensiones y se creó el marco jurídico y reglamentario para las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). También se avanzó en la reformulación del marco regulatorio y normativo del Banco Central de Reserva (BCR) y de las entidades supervisoras del sistema financiero.

Las perspectivas para 1998 apuntan hacia un crecimiento mayor de la actividad económica, el mantenimiento de la inflación en niveles internacionales, el aumento del saldo de reservas internacionales netas (RIN) y de la tasa de crecimiento de las exportaciones. El entorno favorable creado por las bajas tasas de interés podría propiciar mayores niveles de inversión pública provenientes de los ingresos de las privatizaciones, incremento de la inversión extranjera, reducción de aranceles y éxito de las medidas del programa nacional de competitividad y de modernización del Estado.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Después de un discreto crecimiento de 2.1% en 1996, muy inferior a la tasa promedio de 6.2% de los cinco años anteriores, 1997 se caracterizó por una recuperación importante de la actividad económica. La tasa de crecimiento del PIB real fue de 4%, cifra a la que contribuyeron el carácter más dinámico de la expansión de la industria manufacturera (8.2%); y los sectores financiero y de la construcción (6% y 4.6%, respectivamente). Sin embargo, y de acuerdo con los datos suministrados por las autoridades nacionales, el sector agropecuario se vio fuertemente afectado por el fenómeno de "El Niño", cuyas consecuencias fueron contrarrestadas por las buenas cosechas de caña de azúcar, induciendo en su conjunto un decrecimiento del sector de 0.3%.

Por su parte, el sector construcción enfrentó problemas de índole laboral que condujeron a alzas salariales, en un contexto de discusiones alrededor de la nueva legislación laboral y la definición de zonas de reserva. El sector financiero se vio afectado temporalmente por las expectativas del público al darse a conocer el conflicto descrito en páginas anteriores, y el sector comercio creció 4.5%, nivel mucho menor a las tasas de casi 9% y 10% alcanzadas durante los años 1994 y 1995.

La demanda global se incrementó en 6% merced a una expansión de la demanda externa de 25.2%, y de la demanda interna de 2.1%. Esto se explica por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios, así como por el crecimiento de la inversión bruta interna, particularmente la de origen público, concentrada en obras de infraestructura y carreteras. En el alza de la demanda influyó también el ascenso en el consumo.

La tasa de crecimiento del índice del valor agregado de la producción manufacturera fue de 8.2%, valor superior en 6.6% al de 1996. La dinámica del sector manufacturero estuvo determinada principalmente por la expansión de los servicios industriales de maquila, que crecieron de 12.6% en 1996 a 30.3% en 1997; asimismo, y con respecto a 1996, la maquinaria y los productos metálicos crecieron 11.5%; los productos de madera y papel 7.8%; los textiles, vestuario y productos de cuero 7.7% y, finalmente, los alimentos, bebidas y tabaco 6.2%.

b) El sector externo

Se apreció un comportamiento favorable en el sector externo; 1997 fue el primer año del decenio en que se alcanzó un resultado positivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos: 95.9 millones de dólares, equivalentes a nueve décimas de punto porcentual del PIB.

Por el contrario, el saldo de la balanza comercial de bienes y servicios fue negativo a pesar de que se redujo con respecto a 1996. Esto fue posible por el mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones (22.8%) frente a las importaciones (9.8%). Las remesas familiares continuaron aumentando, pero con tasas inferiores a las de años anteriores. Para 1997 se registró un influjo de remesas de 1,200 millones de dólares. Asimismo, el sector externo se vio favorecido por el incremento en el volumen de exportaciones de café y azúcar, y por la excelente cotización del primero; también resultó positiva la mejora en los términos del intercambio de los principales productos transados, pasando de -1.8% en 1996 a 3.4% en 1997. Un último factor lo constituyó la expansión vertiginosa de las exportaciones de maquila (38.3%), que pasaron de 764.1 millones de dólares en 1996 a 1,056.8 millones de dólares en 1997.

En el total de exportaciones, la maquila representa el 43.7%, las exportaciones no tradicionales el 31.3% y las exportaciones tradicionales el 25%. Los principales productos no tradicionales de exportación extrarregional fueron los medicamentos sin preparar, la ropa de cama, mesa y cocina, la ropa interior y los complementos de vestir, las prendas exteriores de vestir, los hilados de algodón y las manufacturas de aluminio. Respecto de los productos tradicionales, se observó un crecimiento de 52.7% y 52.9% en las exportaciones de café y azúcar, respectivamente.

Por otra parte, las importaciones registraron su mayor tasa de variación de 1997 con respecto a 1996 en la maquila, que experimentó un incremento de 39.1%, seguida por los bienes de consumo en 15.9%, los bienes de capital en 10.8% y los bienes intermedios en 8.6%. En términos de valor, los bienes intermedios y las materias primas representan 35.1% de las importaciones (industria manufacturera y construcción); los bienes de consumo 24.5% (83.7% de éstos lo componen bienes no duraderos); la maquila 20.5% y los bienes de capital 19.9%. Vale la pena señalar que las tasas de crecimiento de las importaciones de bienes de capital para la industria manufacturera y de construcción fueron superiores a las de las importaciones totales.

Son destacables la evolución del comercio intrarregional y la balanza comercial equilibrada de El Salvador con Centroamérica, con un crecimiento de 25.6% de las exportaciones y de 14.4% de las importaciones, y un aumento del peso relativo de comercio con Honduras, Guatemala y, en menor medida, Costa Rica.

Las transferencias oficiales disminuyeron 10.2% y terminaron con un saldo de 55.2 millones de dólares. En las transferencias corrientes hubo un incremento de 106.8 millones de dólares (8.5%) con respecto a 1996. Sin embargo, estos últimos fueron menores en casi 2% con relación al nivel alcanzado en 1995. Sobresale la contribución de las remesas familiares, que crecieron 10.4% con respecto a 1996 y representaron más del 10% del producto.

Los saldos positivos de la cuenta corriente y la cuenta de capital determinaron un superávit de 362.6 millones de dólares en la balanza de pagos, cifra 200 millones de dólares superior a la de 1996.

En términos de competitividad, la tasa de inflación diciembre-diciembre de 1.9% logró alcanzar una posición privilegiada para los productos nacionales frente a los ofrecidos por los socios comerciales centroamericanos.

La deuda externa sumaba un total de 2,667 millones de dólares a finales de 1997, que supone un incremento de 5.9% con respecto a 1996; esta cifra equivale a 98.5% de la deuda externa total en relación con el total de exportaciones de bienes y servicios y 4.4% del valor de los intereses respecto de las exportaciones de bienes. Por su estructura deudora, 91.1% del total proviene del SPNF, y el saldo restante del BCR; por la estructura de acreedores, 66.2% corresponde a deudas con organismos multilaterales, 23.5% con organismos bilaterales y 10.3% con instituciones financieras. En cuanto a los plazos, 90% de la deuda externa es de mediano y largo plazo, y 10% de corto plazo.

C. GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1997 la sociedad guatemalteca evolucionó bajo la influencia del Acuerdo Global de Paz Firme y Duradera, firmado en diciembre de 1996, que puso fin a más de tres décadas de enfrentamiento armado interno y concluyó la pacificación de Centroamérica. En consecuencia, gran parte de la actividad política —y de la política económica en particular— estuvo condicionada por el cumplimiento de los compromisos emanados del mencionado Acuerdo.

El producto interno bruto (PIB) creció 4.1%, índice superior al 2.9% logrado en 1996 y consistente con las expectativas iniciales de las autoridades. En esta trayectoria influyeron el buen desempeño del sector exportador —en especial el café— y la política monetaria menos restrictiva que se adoptó en el curso del año. El producto alcanzó una tasa superior de crecimiento a pesar de que la seguridad ciudadana se vio afectada de nuevo por la fuerte intensidad de la violencia común, hecho que puso de relieve la frágil situación del sistema de justicia y policía.

Tal como se indicó, en 1997 se empezó a aplicar el Acuerdo Global de Paz Firme y Duradera, el cual abarca una serie de aspectos muy complejos de la sociedad y la economía del país. El cese del conflicto armado interno ha permitido que este país avance en la construcción de una sociedad más abierta y democrática.¹⁰ Asimismo, se cumplieron varias metas sustantivas establecidas en el Acuerdo de Paz.¹¹ La comunidad internacional respaldó el proceso de paz en la reunión del Grupo Consultivo, celebrada en Bruselas a comienzos de 1997, y ratificó su apoyo en la reunión de seguimiento que tuvo lugar en agosto del mismo año en la ciudad de Antigua Guatemala.

Por vez primera en la presente década, durante 1996 y 1997 se consiguió mantener la carga tributaria por encima del 8% del PIB por dos años consecutivos; sin embargo, se plantearon dudas en cuanto a la posibilidad de aumentar la carga tributaria en los términos definidos en el Acuerdo Global de Paz Firme y Duradera.¹² La inflación fue moderada por la estabilidad cambiaria y por efecto de las fuertes políticas restrictivas monetaria y fiscal puestas en práctica en 1996, aun cuando se ajustaron las tarifas de los servicios de teléfonos y electricidad.

Se registró una mayor inversión tanto del gobierno central como del sector privado. En el mejor desempeño de la inversión privada jugó un papel importante la reducción de las tasas de interés y la entrada en vigencia de la desgravación arancelaria para las importaciones de insumos y bienes de capital. Por su parte, la inversión del gobierno central estuvo alentada especialmente por los mayores gastos en reparación y mantenimiento de carreteras.

En cuanto a las expectativas de crecimiento en 1998, se espera que continúe el buen desempeño del sector exportador, así como un comportamiento comparable al de 1997 en los rubros de inversión del gobierno central y del sector privado. En 1998 las autoridades pretenden alcanzar el objetivo de crecimiento de 4.5% y una inflación de entre 8% y 10%. Se espera que el déficit global del sector público se sitúe alrededor del 1% del PIB.

Sin embargo, 1998 será un año delicado en materia política por ser un año preelectoral, dado que en 1999 se celebrarán elecciones generales. Además, durante 1998 tendrán lugar elecciones municipales en unas 30 localidades y se enfrentará la tarea de realizar las reformas constitucionales, de profundo impacto para la democratización de la estructura política del país, establecidas en los acuerdos de paz.

¹⁰ En abril de 1998, la Comisión de Derechos Humanos de las Naciones Unidas decidió concluir la consideración de la situación de los derechos humanos en Guatemala, tarea que la mencionada Comisión había venido cumpliendo desde 1979.

¹¹ Véase MINUGUA, *Informe del Secretario General de las Naciones Unidas sobre la verificación de los acuerdos de paz de Guatemala*, Ciudad de Guatemala, febrero de 1998.

¹² El Acuerdo estipula que la carga tributaria debe aumentar de 7.5% del PIB en 1995 a 12% en el año 2000. Para 1998 se establece una meta de recaudación de 10% del PIB.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 1997 la economía guatemalteca creció 4.1%, coeficiente superior al del año anterior (2.9%). En el logro de este mayor crecimiento coadyuvaron diversos factores. En primer lugar, el consumo privado aumentó a una tasa superior (4%) a la observada el año anterior (2.8%). También hubo un comportamiento muy favorable del sector exportador (se expandió 12% en términos reales), además de una mayor inversión (se incrementó 5%, mientras que en 1996 decreció).

El sector agrícola se expandió 2.8%, tasa levemente superior a la registrada en 1996 (2.6%). Este comportamiento obedeció, básicamente, al incremento de la producción dirigida a la exportación. También resultó positiva la incorporación de nuevas tierras, antes afectadas por el conflicto interno, a la actividad agropecuaria.

El fenómeno de "El Niño" afectó negativamente, aunque de forma leve, la producción de café; por otro lado, sí sufrió daños importantes la producción de maíz. El arroz y el frijol también se vieron afectados, aunque en menor medida. El resto de productos de exportación tuvo un desempeño muy pausado, salvo el azúcar que, favorecida por la sequía provocada por "El Niño", pudo alargar la zafra con resultados muy positivos (la producción de caña se expandió 13%).

La construcción creció 5.5%, dato que mejora su desempeño respecto del año anterior, gracias a los programas de rehabilitación de carreteras y la construcción de nuevos proyectos habitacionales. También se benefició de la continuada expansión y modernización de la infraestructura hotelera del país.

Mejóro asimismo el resultado de la industria manufacturera, que avanzó 2.6% frente al 1.9% observado en 1996. En la evolución de este sector jugó un papel importante la recuperación del consumo privado, así como el dinámico crecimiento de las exportaciones manufactureras a los países centroamericanos, en contraste con el leve incremento de 1997. Las exportaciones de maquila, especialmente de productos textiles, también tuvieron un comportamiento positivo que contribuyó al mayor dinamismo del sector. En cambio, el contrabando y el rezago cambiario siguieron afectando negativamente a esta industria, sobre todo en las ramas de alimentos y bebidas.

Mención especial merecen los servicios básicos, que crecieron 7.5% (4% en 1996) debido, por un lado, a la ejecución de un programa de expansión de servicios de electricidad al interior del país y, por otro, al incremento cualitativo y cuantitativo de las líneas y los equipos del servicio telefónico. La producción minera continuó mostrando un gran dinamismo gracias al aumento de la producción petrolera.

En 1998 se espera que continúe una evolución normal de la actividad productiva. Sin embargo, en el sector agrícola se prevé un impacto negativo por el fenómeno "El Niño". Se estima que habrá una reducción en la cosecha de café y que en el sector pecuario se incrementarán las enfermedades y la mortalidad. También podrían registrarse resultados negativos en la producción de granos básicos. En el resto de los rubros se espera un crecimiento moderado. Por último, en el

campo de la energía se contempla un incremento en la generación termoeléctrica para compensar la eventual escasez de lluvias.

b) El sector externo

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó los 632 millones de dólares, cifra superior a la registrada en 1996, con la que se ubicó en 3.5% del PIB (2.9% en 1996).

El deterioro de la cuenta corriente fue ocasionado por el déficit de aproximadamente 1,000 millones de dólares observado en el comercio de bienes. A pesar de que las exportaciones se expandieron a un buen ritmo (16%), las importaciones lo hicieron a una tasa superior (22.4%), después de haberse estancado en 1996 con el resultado mencionado arriba.

Sin embargo, el impacto desfavorable del comercio de bienes se atenuó debido al ingreso de transferencias, concepto en el que se incluyen las remesas enviadas por los guatemaltecos residentes en el exterior,¹³ por 630 millones de dólares, lo que permitió un crecimiento del saldo favorable en ese rubro. Además, la balanza de turismo y maquila registró un saldo positivo de 140 millones de dólares.

Los volúmenes de exportación del azúcar y del café evidenciaron cierto dinamismo que, junto con los precios internacionales favorables, determinaron el buen desempeño exportador. Fue significativo el cuántum exportado de petróleo (10%), así como las mejoras en las exportaciones a Centroamérica y las de maquila. El turismo amplió su saldo favorable de 80 a 147 millones de dólares gracias a una combinación de aumento del turismo receptivo y disminución del turismo emisor.

El fuerte crecimiento de las importaciones se reflejó en los bienes de todo tipo. Así, se elevaron aún más las importaciones de bienes de capital (35%), en parte a causa de la desgravación arancelaria. También hubo un incremento importante (24%) en las importaciones de bienes de consumo, mientras que las compras externas de los bienes intermedios se expandieron a una tasa de 16%. El valor de las compras de petróleo descendió casi 60 millones de dólares gracias a la disminución de su precio en los mercados internacionales.

En 1997, Guatemala registró saldos favorables en sus relaciones comerciales con todos los países centroamericanos. Globalmente, este país obtuvo un balance positivo en el comercio intracentroamericano de aproximadamente 256 millones de dólares. El saldo favorable más elevado lo registró con Honduras (104 millones de dólares) y el más reducido con Costa Rica (4.9 millones de dólares). El comercio con Centroamérica fue predominantemente de bienes manufactureros, mientras que el de bienes agrícolas jugó un papel muy reducido.

Rasgo central en 1997 fue que los ingresos de capital obedecieron mayoritariamente a operaciones de endeudamiento oficial (alrededor de 460 millones de dólares) realizados con organismos internacionales y acreedores privados. El capital privado de corto plazo no registró variaciones significativas. En cambio, sí hubo una variación al alza en el rubro de errores y

¹³ Se estima que los ingresos por remesas de guatemaltecos residentes en el exterior alcanzaron unos 400 millones de dólares en 1997.

omisiones, contrario a lo observado el año anterior. En conjunto, las entradas de capital posibilitaron el incremento de las reservas internacionales.

En 1998 se espera un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos similar al de 1997, así como una nula variación de reservas internacionales netas con respecto al nivel observado en febrero de 1998 (1,015 millones de dólares).

D. HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía hondureña se desarrolló en 1997 en un entorno de progresiva estabilidad, gracias a la conjunción de factores internos y externos que revirtieron su comportamiento desfavorable del año anterior. El producto interno bruto (PIB) aumentó 4.5%, la inflación registró un descenso significativo y el déficit del gobierno central bajó considerablemente. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos descendió a poco más de la mitad respecto al registrado en 1996, a la vez que los ingresos de capital por inversión directa y de cartera continuaron en ascenso, lo cual contribuyó a la acumulación de casi 300 millones de dólares en las reservas internacionales. Aunque en el mercado de trabajo se observaron altos índices de subempleo, el salario real mostró una recuperación importante.

En la segunda parte del año, la reducción del déficit público y la estabilidad cambiaria contribuyeron a la disminución del ritmo inflacionario y de las tasas de interés; además, el avance en las reformas económicas estructurales va mejorando paulatinamente el funcionamiento de los mercados. Dentro de los factores externos favorables cabe destacar la mejoría de los términos del intercambio, consecuencia del descenso de las cotizaciones internacionales del petróleo, así como del aumento de los precios de exportación de determinados bienes, como por ejemplo café, carne, camarón, tabaco y zinc.

La recuperación del consumo y el aumento de la inversión privada contribuyeron decisivamente al dinamismo de la producción; el sector agrícola produjo una suficiente oferta de granos y alimentos básicos que, a diferencia del año anterior, evitó recurrir a importaciones. La minería continuó expandiéndose gracias a los productos de exportación; las manufacturas sostuvieron su dinamismo, así como la maquila, que generó un valor agregado de más de 300 millones de dólares. Por su parte, la edificación de hoteles encabezó la expansión de la construcción privada, mientras que la pública retrocedió por cuarto año consecutivo.

En síntesis, el país registró una mejoría en los indicadores macroeconómicos, incluidos los del sector externo, aunque el crecimiento del producto por habitante se estima aún insuficiente para mejorar substantivamente las condiciones de vida de la población. Asimismo es de notar, por sus efectos sobre el desarrollo económico y social, la tendencia negativa de la inversión pública en los últimos años.

En 1998 se prevé una expansión económica en torno a 4.5% -sustentada en el dinamismo de las exportaciones y la inversión privada-, una inflación promedio inferior a la de 1997, un

descenso significativo en las tasas reales de interés activas, una acumulación marginal de reservas internacionales y el mantenimiento del nivel real del tipo de cambio. Asimismo, el gobierno prevé la disminución del déficit en cuenta corriente a 1.2% con respecto al PIB y del déficit del gobierno central, a 11.5% del producto.

El mayor escollo que tendrá que sortear la política económica se refiere a las finanzas públicas. Después de un año de logros en este campo, se prevé que los compromisos presupuestales para 1998, heredados por la recién inaugurada administración, dificultarán el mantenimiento de la tendencia al equilibrio fiscal. Así, la reducción de la tasa del impuesto sobre la renta, los fuertes aumentos a salarios de ciertos gremios, el proceso de desgravación arancelaria y el fortalecimiento de esquemas de seguridad nacional, podrían constituir dificultades para el saneamiento de las finanzas públicas, por lo que el gobierno anunció en mayo de 1998 un paquete de medidas fiscales tendientes a reducir este riesgo.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El principal factor de expansión económica fue la demanda interna, lo que impulsó el crecimiento de 4.5% del PIB a precios de mercado.¹⁴ El consumo aumentó 5%, mientras que la inversión subió 10%, sobre todo por la expansión de 26% en la privada, pues la pública retrocedió 21%, principalmente a causa del fuerte retroceso del gasto de organismos descentralizados y, en menor medida, del gobierno central. El dinamismo de la formación de capital fijo privado se ha venido concentrando en los sectores de turismo, tabaco, minería, construcción, maquila y ciertas manufacturas.

El sector agropecuario avanzó a una tasa similar a la población, destacando la recuperación de la producción de granos básicos, que alcanzó un récord histórico y ayudó a consolidar una oferta suficiente y un descenso general de sus precios. La escasez de lluvias asociada al fenómeno climático de "El Niño" no afectó mayormente a la actividad del sector; de hecho, la ausencia de tormentas tropicales en el mar Caribe, atribuida a dicho fenómeno, generó condiciones favorables para la agricultura en los valles de Olancho y la costa norte,¹⁵ aunque en los meses iniciales de 1998 se perciben efectos negativos sobre el cultivo del camarón.

La minería, apuntalada por la plata, el plomo y el zinc —todos ellos productos de exportación—, continuó mostrando un gran dinamismo. En este terreno, se prevé la próxima aprobación de un nuevo código de minería, que serviría para modernizar el marco regulatorio, de exploración, concesiones, explotación y el régimen fiscal, y constituiría al propio tiempo un atractivo para la inversión extranjera directa.

El sector manufacturero se expandió más de 6%, impulsado por el desempeño de las industrias química (12%), del papel (9%), textil y de confección (8%) y minerales no metálicos

¹⁴ El PIB a costo de los factores aumentó 4.6%.

¹⁵ Véase UDAPE, *Análisis de coyuntura económica*, Vol. III, No. 6, noviembre de 1997.

(8%), observándose el fortalecimiento de algunos conglomerados nacionales. La industria maquiladora mantuvo un comportamiento muy dinámico, aunque algo menos que en los años previos; se prevén importantes inversiones a futuro, muy especialmente en el sector de confección y de inversionistas nacionales. Se estima que en 1998 la industria maquiladora seguirá expandiéndose con velocidad, especialmente debido a la incorporación de las ciudades de Talanga y Juticalpa al régimen de zonas francas.

La construcción se recuperó de la fuerte caída de 1996, aunque resintió el efecto de la depresión de obras públicas y, en el caso de la actividad privada, por las altas tasas de interés real. En particular, la construcción de infraestructura turística fue muy dinámica, alentada por inversiones extranjeras, principalmente de El Salvador y también de Guatemala. En total, existen en el país 22 hoteles en construcción, que involucran una inversión de cerca de 2,000 millones de lempiras. Once de los hoteles se ubican en las Islas de la Bahía, cinco en Tegucigalpa y tres en San Pedro Sula. Al terminarse estos proyectos, la oferta de habitaciones se incrementaría a 12,500, 16% más que en 1996.

La escasez de lluvias que se atribuye al fenómeno de "El Niño" está repercutiendo en la generación de energía hidroeléctrica y el suministro de agua potable. Más de la mitad de la producción de energía eléctrica del país proviene de plantas hidroeléctricas, cuyos embalses se encuentran en niveles muy bajos.

En 1998 se espera que continuará el dinamismo industrial y se fortalecerá la construcción, pero existe incertidumbre en cuanto a los efectos de "El Niño" sobre el sector agropecuario y los servicios de electricidad y agua potable.

b) El sector externo

El sector externo estuvo menos presionado que en 1996. Así, en 1997 el balance global de la balanza de pagos ascendió a 210 millones de dólares (frente a 104 millones el año anterior), producto de un déficit de 101 millones de dólares en la cuenta corriente, un saldo de 262 millones en la cuenta de capital, y errores y omisiones por 49 millones.

Los elementos principales que contribuyeron a aligerar la carga del sector externo fueron el aumento en los precios de exportación del café, los menores egresos por concepto del servicio de la deuda externa, el desembolso de diversos créditos de ajuste estructural y sectoriales, así como las entradas de capital de corto y largo plazo; todo ello contribuyó al incremento de cerca de 300 millones de dólares en las reservas internacionales, lo que se tradujo en una acumulación récord superior a 600 millones de dólares en los últimos tres años.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó fuertemente, como resultado de la menor brecha comercial, el significativo aumento del valor agregado de la maquila, las mayores transferencias (principalmente por concepto de remesas familiares) y la reducción del pago de intereses sobre la deuda externa.¹⁶ Dentro de la cuenta de capital vale destacar el impulso de la inversión extranjera

¹⁶ Esta reducción se debió a las reestructuraciones efectuadas en 1996 y a las variaciones cambiarias favorables de la canasta de monedas en las que está denominada parte de la deuda del país.

directa (114 millones de dólares frente a 90 millones en 1996), dirigida principalmente al sector turismo y con un componente importante de origen centroamericano. Otros sectores receptores de importancia son la industria de la caña, palma africana, otros alimentos y bebidas, banca y cartón. Las entradas de capital de corto plazo (42% del flujo de inversión extranjera total) se debieron principalmente a la estabilidad cambiaria y a la alta rentabilidad del mercado de dinero mantenida durante la mayor parte del año.

El valor de las exportaciones de bienes (sin maquila) aumentó 9.5% y superó los 1,400 millones de dólares. En ello influyó la mejora de los precios de exportación del café, tabaco, carne, camarón y zinc, lo que permitió ingresos de exportación no previstos. Dentro de las exportaciones tradicionales destacó el incremento de 17% en las de café (principal producto de exportación, con 23% del total). Dicha evolución se debió por entero al aumento de 40% en el precio, puesto que el volumen exportado disminuyó 16%. También descendió el volumen de exportación de banano pero, a diferencia del café, su precio también se redujo, lo que determinó un descenso de 24% en su valor exportado; con todo, este producto se mantuvo como el segundo en importancia después del café (15% del total).¹⁷ Las exportaciones de productos mineros fueron muy dinámicas, pero todavía representan un aporte muy pequeño del total (4.5%). Las de madera se redujeron ligeramente y las de carne se estancaron. El azúcar enfrentó un precio estático, pero el mayor volumen exportado —gracias a la ampliación de la cuota de los Estados Unidos— significó un gran aumento del valor.

Las exportaciones no tradicionales se incrementaron 18%, con lo que este conjunto de bienes representó 56% del total exportado en 1997. Estas exportaciones están más diversificadas que las tradicionales; con la excepción del camarón, que ha incrementado fuertemente su presencia en los últimos años, hasta llegar a 20% de los bienes no tradicionales, la participación del resto de los productos —entre los que destacan langosta, piña, melón y jabones y detergentes— se encuentra más atomizada. Finalmente, la maquila generó exportaciones brutas por alrededor de 1,200 millones de dólares y un valor agregado neto de importaciones de más de 300 millones.

La tasa de crecimiento de las importaciones de bienes se mantuvo en la misma cifra que durante 1996 (11%), con lo que su valor total ascendió a poco más de 2,000 millones de dólares. La menor factura petrolera y el descenso de las importaciones de papel fueron compensadas con creces por los aumentos en las compras externas de bienes de capital, productos químicos y productos para la industria alimenticia. En la disminución de las importaciones de combustibles y lubricantes influyeron factores como el menor precio de los hidrocarburos, la sustitución de búnker (combustóleo) por carbón en las plantas de cemento y la menor demanda de la ENEE con fines de generación de electricidad.

En 1998 se prevén restricciones en el sector externo, puesto que se estima que los desembolsos de préstamos internacionales serán escasos. Se espera que, de continuar el buen desempeño macroeconómico, en el curso de 1998 se definirían los términos para firmar un nuevo acuerdo con el FMI que, entre otros objetivos, serviría para apoyar futuras renegociaciones y condonaciones de la deuda externa del país.

¹⁷ Se prevé que la eliminación de las cuotas de importación de banano por parte de la Unión Europea podría alentar en el futuro las ventas externas de este producto.

E. NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1997 el producto interno bruto (PIB) de Nicaragua continuó en aumento (5%), registrando la tasa de crecimiento más alta de la década. Este resultado se debe principalmente al mayor dinamismo de la demanda interna que, a su vez, obedece en buena parte a la expansión de la inversión y el consumo privados, impulsados por una abundante entrada de capitales privados del exterior. En términos de bienestar, el cambio con respecto a 1996 fue incluso más favorable, ya que disminuyó el desempleo abierto, se redujo la tasa de inflación promedio anual a un dígito (9.2%) y se mejoró la relación del intercambio con el resto del mundo. Sin embargo, cabe señalar que el nuevo aumento del PIB fue acompañado por un incremento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido básicamente al mayor déficit acumulado en la balanza comercial de bienes.

El ahorro primario del sector público no financiero (SPNF) registró una expansión importante que refleja el aumento de la recaudación tributaria. Al mismo tiempo y a pesar de los mayores pagos de intereses, el crecimiento del superávit corriente y la disminución del gasto de capital determinaron que el déficit global del SPNF, antes de donaciones, se redujera a la mitad (7% del PIB).

La política monetaria se concentró en el manejo de las operaciones de mercado abierto y de encaje legal a fin de controlar la liquidez en el mercado monetario. El régimen cambiario continuó con el deslizamiento preanunciado, lo que tuvo un impacto positivo sobre las expectativas inflacionarias.

Durante el año se han registrado importantes avances en las reformas estructurales, como por ejemplo la adopción de leyes en materia tributaria, comercial, bancaria y sobre la propiedad. En cuanto a la política de endeudamiento externo, se intensificaron los esfuerzos orientados a cumplir los compromisos internacionales adquiridos, y mantener así el flujo de cooperación internacional necesario para apoyar la reactivación de la economía nacional. Al mismo tiempo se actuó para disminuir el saldo de la deuda externa; el objetivo fue reducir el servicio de la misma hasta un nivel que no obstaculizara el desarrollo económico y social. A fines de año se ha firmado un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la obtención de un segundo préstamo de ajuste estructural.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 1997 el producto interno bruto aumentó 5%, la tasa de crecimiento más alta de la década. Este hecho se asocia principalmente al mayor dinamismo de la demanda interna, que obedece a su vez al incremento del consumo (8.5%) y la inversión privada (43.3%). Esta evolución fue determinada en buena parte por la expansión crediticia, la reducción del desempleo, el ascenso de la inversión extranjera directa y la repatriación de capitales, así como por la mayor cantidad de remesas familiares recibidas de los nicaragüenses residentes en el exterior, que elevaron el poder de compra interno ante la reducción significativa de la tasa de inflación doméstica. A diferencia de 1996, las exportaciones de bienes y servicios mostraron una menor expansión (4%); por su parte, las importaciones mantuvieron una elevada tasa de aumento (13%).

El crecimiento del PIB se sustentó tanto en el incremento de la producción de bienes (7.2%) como en el de los servicios básicos (5.4%), ya que los servicios comunales y gubernamentales se contrajeron (-7%).

En el sector agropecuario, que contribuye con el 36% del PIB y es, por tanto, el principal sector productivo, la tasa de crecimiento pasó de 6.6% a 8.5%. Con la excepción de la caña de azúcar, del banano y del tabaco, la producción de las demás especies de exportación registró un descenso. Cabe señalar que el aumento de la demanda de puros en los mercados europeo y norteamericano ha convertido el tabaco en un rubro de importancia para la captación de divisas. En la agricultura de consumo interno, el único rubro que disminuyó fue la soya, mientras que el sorgo y el arroz mostraron un acentuado crecimiento.

La ganadería y la avicultura presentaron resultados favorables. El valor agregado real generado por estas actividades aumentó debido a una mayor extracción de carne vacuna y de aves, así como al incremento en la producción de leche y huevos. Positivo fue también el ciclo en la actividad pesquera, principalmente por el ascenso en la captura total de camarón debido a los buenos resultados obtenidos tanto en la cosecha de camarón de cultivo como en la captura de arrastre. En los últimos años, la camaronicultura ha cobrado una mayor importancia dentro de la economía nacional como consecuencia de la expansión de la superficie en explotación. La actividad langostera y la captura de pescado tuvieron también desempeños satisfactorios gracias al aumento en el número de embarcaciones en operación.

El PIB industrial mostró una tasa de crecimiento de 3.1%, superior a la del año anterior (2.4%), pero inferior al ritmo de crecimiento del PIB. El ascenso estuvo sustentado por los incrementos en el valor agregado de las ramas que tienen una mayor participación en el sector, entre las que destacan alimentos, bebidas, tabaco, productos químicos y minerales no metálicos. En su conjunto, los rubros citados aportaron más de 80% al producto industrial.

El crecimiento de la rama de alimentos estuvo motivado principalmente por una mayor producción de carne vacuna y de pollo, azúcar y productos de pesca. Por su lado, la rama de bebidas presentó una desaceleración en el valor agregado, resultado de la caída en la producción de

rones que generó la contracción de la demanda. Sin embargo, aumentó el volumen de producción de otros rubros de dicha rama como las aguas gaseosas y las cervezas.

Por otra parte, el incremento registrado en la demanda de materiales de construcción como cemento, bloques, ladrillos y lámina de plycem permitió mantener el dinamismo en el apartado de minerales no metálicos. La construcción es un rubro principal en la recepción de inversiones extranjeras y repatriación de capital, especialmente la construcción de nuevos hoteles, que dará un impulso a su vez a la industria turística.

La actividad minera metálica y no metálica registró un crecimiento de la producción y del valor agregado como resultado de las inversiones que se hicieron para la reactivación y el cambio tecnológico de algunas minas. En el sector metálico, la producción de oro y plata mostró un incremento significativo con respecto a 1996, lo que se explica principalmente por el aumento en la extracción de oro, que arrojó un volumen de 79.8 miles de onzas troy.

La mayor oferta total de energía eléctrica (5.6%) respecto del año anterior fue resultado del importante incremento de la importación bruta ante la disminución (-8.2%) de la generación, cuya causa más evidente es el efecto adverso (ciclo irregular de lluvias) que ha generado el fenómeno de "El Niño". El crecimiento más acusado de la demanda provino de los sectores comercial, industrial y residencial. La Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL) registró un deterioro en el balance de operación (ingresos por servicios menos gastos operativos) debido al aumento del índice de pérdidas (de 26.4% a 29.4%) y la reducción del índice de colecta (de 91.5% a 88.9%).

b) El sector externo

En 1997 aumentó 45.4% el déficit comercial de bienes fob como resultado del mayor crecimiento de las importaciones (23.6%) en comparación con las exportaciones (11.3%). Como proporción del PIB, esa brecha pasó de 19.5% a 27.7%. También se dio un mayor desequilibrio a escala del déficit en cuenta corriente, que creció desde casi 25% hasta 26% del PIB. Sin embargo, si se excluyen las transferencias unilaterales, el déficit en cuenta corriente se incrementó de 40.5% del PIB en 1996 a 42.3% en 1997.

Las exportaciones de bienes ascendieron a 746 millones de dólares, impulsadas por el crecimiento de las no tradicionales (23.8%), en su mayoría productos manufacturados. Un aumento importante registraron las ventas de las industrias del tabaco, cuero y derivados, madera y bebidas. Las exportaciones tradicionales, que representan alrededor de 45% de las exportaciones totales, mostraron un comportamiento negativo (-0.9%), explicado fundamentalmente por la caída en las ventas de banano, oro y ajonjolí. La exportación de café alcanzó un volumen de 914,000 quintales, cifra que indica una reducción de 13.5% en relación con 1996. No obstante, el valor de las exportaciones se elevó (12.8%) gracias al aumento en el precio promedio de exportación (30.8%). El valor exportado de azúcar mostró un crecimiento significativo (31.3%) determinado por el mayor volumen vendido (47.4%), pues el precio promedio experimentó una baja de 11%.

Las importaciones cif ascendieron a 1,421.4 millones de dólares, superiores en 22.5% a las del año anterior. Este comportamiento se debe principalmente a la reactivación de la economía —en particular de la industria—, al crecimiento de la inversión privada, a la desgravación arancelaria y a

la reducción de los precios internacionales. Este nivel de importaciones representó casi 70% del PIB. Es importante destacar que los mayores crecimientos se obtuvieron en los rubros de bienes intermedios y de capital, que constituyen la base para la reactivación económica. El grupo de petróleo, combustibles y lubricantes mostró una caída en los valores importados, lo que fue posible gracias a la disminución de los precios en el mercado internacional. El precio promedio de importación cif del petróleo pasó de 25.2 dólares por barril en 1996 a 20.6 en 1997. Al mismo tiempo, el precio promedio de importación de los combustibles disminuyó 19%.

Anexo estadístico

1921 1922 1923

CENTROAMÉRICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de crecimiento								
Producto interno bruto b/	2.7	2.9	5.8	5.2	3.7	4.5	2.1	4.0
Costa Rica	3.5	2.3	7.7	6.3	4.5	2.4	-0.6	3.2
El Salvador	4.8	3.6	7.5	7.4	6.1	6.4	2.1	4.0
Guatemala	3.0	3.7	4.8	3.9	4.0	4.9	2.9	4.1
Honduras	-0.8	3.3	5.6	6.2	-1.4	4.2	3.7	4.5
Nicaragua	-0.1	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.5	5.0
PIB por habitante	0.1	0.3	3.0	2.4	1.0	1.8	-0.5	1.4
Costa Rica	0.8	-0.3	5.1	3.8	2.1	0.1	-2.8	1.0
El Salvador	2.9	1.4	5.0	4.7	3.5	3.9	-0.2	1.7
Guatemala	0.5	1.1	2.1	1.2	1.3	2.2	0.3	1.3
Honduras	-3.7	0.2	2.5	3.1	-4.2	1.2	0.8	1.6
Nicaragua	-2.5	-2.9	-2.5	-3.3	0.3	1.4	1.8	2.3
Inversión bruta fija	-2.5	8.8	25.1	8.3	5.9	4.2	-10.7	10.4
Costa Rica	4.0	-5.2	32.9	13.1	-0.8	-1.5	-7.3	22.3
El Salvador	-16.2	17.3	28.1	10.0	14.2	15.2	-20.4	5.6
Guatemala	-1.3	22.3	29.2	-6.0	3.0	0.9	-23.2	6.2
Honduras	3.2	19.1	11.0	28.1	8.2	2.2	-5.4	-1.0
Nicaragua	-14.2	-9.9	3.7	-17.5	35.6	24.3	35.5	14.0
Inflación (diciembre-diciembre)								
Costa Rica	27.3	25.3	17.0	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2
El Salvador	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9
Guatemala	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1
Honduras	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8
Nicaragua	13,490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3
Porcentajes respecto al PIB								
Déficit fiscal (gobierno central)								
Costa Rica	4.4	3.1	1.9	1.9	6.9	4.4	5.2	4.0
El Salvador	1.2	3.2	3.3	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1
Guatemala	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	1.5
Honduras	7.2	4.1	6.9	9.9	7.0	4.2	3.8	2.8
Nicaragua	20.2	7.5	7.6	7.3	10.0	8.8	8.4	5.2
Millones de dólares								
Saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos	-1,559.3	-1,242.9	-2,413.8	-2,411.6	-2,059.0	-1,725.1	-1,433.9	-1,582.9
Costa Rica	-494.0	-99.2	-380.4	-620.2	-244.0	-143.0	-125.2	-422.0
El Salvador	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-322.1	-171.6	95.9
Guatemala	-232.9	-183.7	-705.9	-701.7	-700.2	-511.1	-449.7	-632.1
Honduras	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-368.0	-176.9	-189.8	-101.1
Nicaragua	-385.2	-534.2	-834.0	-644.3	-728.9	-572.0	-497.6	-523.6
Saldo de la deuda externa total	22,789.7	22,253.6	22,584.1	23,638.4	23,782.6	22,705.4	18,185.1	18,202.7
Costa Rica	3,923.6	3,991.9	3,991.7	3,827.3	3,818.2	3,888.3	3,375.8	3,304.8
El Salvador c/	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,666.7
Guatemala c/	2,487.0	2,403.0	2,251.6	2,085.9	2,160.4	2,107.1	2,074.9	2,135.0
Honduras	3,588.0	3,440.7	3,589.3	3,850.1	4,040.0	4,242.6	4,123.0	4,095.2
Nicaragua c/	10,715.0	10,316.0	10,414.0	11,887.0	11,695.0	10,299.0	6,094.0	6,001.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras a precios constantes de 19

c/ Se refiere únicamente a la deuda externa pública total. Para Guatemala, a partir de 1993 no incluye el Banco Central.

Cuadro 2

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Exportaciones de bienes fob	4,437.1	4,423.6	4,683.3	5,230.4	6,531.1	8,284.7	9,061.6	10,557.1
Costa Rica	1,354.2	1,498.1	1,739.1	1,866.8	2,122.0	2,480.2	2,743.6	2,953.8
El Salvador	643.9	586.8	598.1	731.5	1,252.2	1,660.4	1,789.4	2,415.9
Guatemala	1,211.4	1,230.0	1,283.7	1,363.2	1,686.6	2,157.3	2,231.9	2,598.1
Honduras	895.2	840.6	839.3	1,001.9	1,119.1	1,460.4	1,626.2	1,843.2
Nicaragua	332.4	268.1	223.1	267.0	351.2	526.4	670.5	746.1
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes fob	4.5	-0.3	5.9	11.7	24.9	26.8	9.4	16.5
Costa Rica	1.6	10.6	16.1	7.3	13.7	16.9	10.6	7.7
El Salvador	15.5	-8.9	1.9	22.3	71.2	32.6	7.8	35.0
Guatemala	7.6	1.5	4.4	6.2	23.7	27.9	3.5	16.4
Honduras	-1.8	-6.1	-0.2	19.4	11.7	30.5	11.4	13.3
Nicaragua	4.3	-19.3	-16.8	19.7	31.5	49.9	27.4	11.3
Porcentajes								
Exportaciones de bienes y servicios/PIB	25.5	24.6	24.0	24.6	26.1	28.2	28.8	29.7
Costa Rica	34.4	38.8	38.3	38.6	39.9	41.3	45.7	47.0
El Salvador	20.5	17.0	16.5	16.5	20.4	21.7	21.3	23.8
Guatemala	20.6	17.8	18.1	17.7	17.6	19.1	17.6	17.8
Honduras	36.1	33.6	31.2	35.1	39.6	44.0	47.6	47.1
Nicaragua	17.3	22.1	16.8	20.3	24.5	34.0	41.0	44.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE LAS IMPORTACIONES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Importaciones de bienes fob	-6,010.9	-6,262.5	-7,860.2	-8,670.3	-9,877.5	-11,605.9	-11,880.9	-13,991.2
Costa Rica	-1,796.7	-1,697.6	-2,210.9	-2,627.6	-2,727.8	-2,953.7	-3,157.2	-3,668.2
El Salvador	-1,309.5	-1,291.4	-1,560.5	-1,766.4	-2,407.4	-3,183.6	-3,032.1	-3,514.7
Guatemala	-1,428.0	-1,673.0	-2,327.8	-2,384.0	-2,558.8	-3,032.5	-2,880.4	-3,542.7
Honduras	-907.0	-912.5	-990.2	-1,232.9	-1,398.8	-1,571.1	-1,758.9	-1,964.4
Nicaragua	-569.7	-688.0	-770.8	-659.4	-784.7	-865.0	-1,052.3	-1,301.2
Tasas de crecimiento								
Importaciones de bienes fob	4.0	4.2	25.5	10.3	13.9	17.5	2.4	17.8
Costa Rica	14.3	-5.5	30.2	18.8	3.8	8.3	6.9	16.2
El Salvador	7.3	-1.4	20.8	13.2	36.3	32.2	-4.8	15.9
Guatemala	-3.8	17.2	39.1	2.4	7.3	18.5	-5.0	23.0
Honduras	-5.1	0.6	8.5	24.5	13.5	12.3	12.0	11.7
Nicaragua	4.1	20.8	12.0	-14.5	19.0	10.2	21.7	23.7
Porcentajes								
Importaciones de bienes y servicios/PIB	32.7	31.4	34.8	35.1	35.7	36.5	35.8	37.1
Costa Rica	41.1	39.6	43.4	45.8	43.1	42.6	46.8	50.8
El Salvador	34.1	30.6	32.6	31.2	35.4	38.8	34.2	34.1
Guatemala	23.8	21.4	27.2	25.9	24.8	25.3	22.5	23.5
Honduras	39.4	37.7	36.9	44.3	50.6	48.5	52.7	50.9
Nicaragua	30.1	53.8	49.9	45.2	51.7	57.2	66.0	76.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Saldo de la cuenta corriente	-1,559.3	-1,242.9	-2,413.8	-2,411.6	-2,059.0	-1,725.1	-1,433.9	-1,582.9
Costa Rica	-494.0	-99.2	-380.4	-620.2	-244.0	-143.0	-125.2	-422.0
El Salvador	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-322.1	-171.6	95.9
Guatemala	-232.9	-183.7	-705.9	-701.7	-700.2	-511.1	-449.7	-632.1
Honduras	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-368.0	-176.9	-189.8	-101.1
Nicaragua	-385.2	-534.2	-834.0	-644.3	-728.9	-572.0	-497.6	-523.6
Saldo del balance comercial	-1,662.5	-1,709.6	-3,048.5	-3,263.7	-3,295.8	-3,271.9	-2,901.4	-3,368.5
Costa Rica	-383.2	-42.9	-341.1	-537.9	-270.9	-110.7	-96.8	-356.1
El Salvador	-651.0	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,211.8	-1,624.3	-1,337.8	-1,180.3
Guatemala	-244.2	-340.6	-955.4	-946.5	-937.6	-919.6	-766.9	-1,013.2
Honduras	-94.3	-123.6	-192.1	-319.9	-371.2	-178.3	-207.4	-177.0
Nicaragua	-289.8	-485.9	-609.8	-448.8	-504.3	-439.0	-492.5	-641.9
Porcentajes								
Déficit en cuenta corriente/PIB	6.7	5.0	8.5	7.7	6.0	4.4	3.5	3.5
Costa Rica	8.7	1.8	5.6	8.2	2.9	1.6	1.4	4.4
El Salvador	5.5	4.0	3.3	1.7	0.2	3.4	1.7	-0.8
Guatemala	3.1	1.9	6.7	6.1	5.4	3.5	2.9	3.5
Honduras	6.5	7.1	8.9	9.5	10.9	4.5	4.7	2.2
Nicaragua	17.0	34.9	45.2	35.7	39.4	30.2	25.3	25.7
Servicios de factores (renta)/déficit en cuenta corriente	65.0	81.0	50.4	46.0	50.7	60.2	71.8	60.4
Costa Rica	47.1	175.3	53.3	36.3	52.6	129.9	134.2	47.7
El Salvador	50.5	56.9	49.8	94.4	528.5	26.9	52.7	-90.9
Guatemala	84.0	56.0	20.0	16.9	21.2	28.2	46.9	35.7
Honduras	127.0	115.3	94.6	68.9	56.4	148.4	136.5	233.5
Nicaragua	56.3	68.0	59.3	66.6	63.9	62.7	60.3	39.4
Índices (1990 = 100.0)								
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob								
Costa Rica	100.0	104.0	105.9	104.7	107.1	108.2	107.0	120.9
El Salvador	100.0	98.5	98.6	97.1	131.4	138.0	134.5	139.0
Guatemala	100.0	104.3	103.8	97.7	112.6	115.5	110.2	111.3
Honduras	100.0	105.2	99.2	103.0	114.0	116.4	110.8	127.4
Nicaragua	100.0	92.7	67.9	78.6	90.9	104.0	96.2	104.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 5

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Saldo de la deuda externa pública	21,023.3	20,573.6	20,969.5	22,132.7	22,426.8	21,279.1	16,898.1	16,726.5
Costa Rica	3,172.6	3,266.9	3,288.7	3,159.0	3,256.0	3,258.3	2,858.9	2,654.8
El Salvador	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,666.7
Guatemala	2,487.0	2,403.0	2,251.6	2,085.9	2,160.4	2,107.1	2,074.9	2,135.0
Honduras	2,572.6	2,485.7	2,677.7	3,012.7	3,246.4	3,446.3	3,352.9	3,269.0
Nicaragua	10,715.0	10,316.0	10,414.0	11,887.0	11,695.0	10,299.0	6,094.0	6,001.0
Tasas de crecimiento								
Saldo de la deuda externa pública	1.2	-2.1	1.9	5.5	1.3	-5.1	-20.6	-1.0
Costa Rica	-16.5	3.0	0.7	-3.9	3.1	0.1	-12.3	-7.1
El Salvador	2.9	1.2	11.2	-14.9	4.1	4.8	16.1	5.9
Guatemala	1.2	-3.4	-6.3	-7.4	3.6	-2.5	-1.5	2.9
Honduras	-6.8	-3.4	7.7	12.5	7.8	6.2	-2.7	-2.5
Nicaragua	10.0	-3.7	0.9	14.1	-1.6	-11.9	-40.8	-1.5
Porcentajes								
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	354.6	335.6	308.2	289.5	248.1	193.1	142.9	124.2
Costa Rica	161.6	149.2	127.4	108.7	98.2	86.0	69.3	59.3
El Salvador	213.3	234.2	239.7	174.7	126.2	105.8	114.2	98.5
Guatemala	158.7	142.3	118.6	103.1	94.5	75.2	75.0	67.2
Honduras	249.2	244.8	257.1	248.9	241.7	198.7	174.6	149.2
Nicaragua	2,732.0	3,049.4	3,367.0	3,237.2	2,584.0	1,599.2	755.0	656.4
Servicio de la deuda externa pública/ b/ exportaciones de bienes y servicios	32.0	35.8	27.5	23.4	19.9	14.1	11.8	15.4
Costa Rica	24.7	13.3	12.6	7.4	12.5	9.7	-0.1	5.8
El Salvador	32.1	55.4	35.5	29.2	21.2	12.5	16.8	31.8
Guatemala	44.3	45.5	38.0	28.9	17.9	11.3	12.7	8.8
Honduras	33.9	36.4	32.8	33.4	28.3	21.1	22.5	15.1
Nicaragua	13.6	79.3	43.4	69.8	54.7	37.5	29.8	37.2
Intereses pagados de la deuda externa/ b/ déficit de la cuenta corriente	37.9	45.4	28.2	28.3	33.0	40.3	44.0	40.6
Costa Rica	40.4	166.7	53.9	31.0	72.1	149.7	133.0	41.0
El Salvador	43.4	47.6	44.3	82.7	524.0	33.1	66.0	-123.9
Guatemala	42.9	71.3	23.7	16.5	14.4	20.0	28.0	12.0
Honduras	89.1	65.1	54.7	50.5	52.5	100.6	80.6	143.2
Nicaragua	3.1	5.3	7.1	17.4	15.7	16.7	14.4	24.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye servicio de la deuda acumulada y no pagada.

Cuadro 6

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE PRECIOS Y SALARIOS

(Tasas de crecimiento)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)								
Costa Rica	27.3	25.3	17.0	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2
El Salvador	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9
Guatemala b/	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1
Honduras	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8
Nicaragua	13,490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3
Índice de precios al consumidor (promedio anual)								
Costa Rica	19.0	28.7	21.8	9.8	13.5	23.2	17.5	13.2
El Salvador	23.9	14.4	11.3	18.5	10.6	10.0	9.8	4.5
Guatemala b/	41.0	35.1	10.2	13.4	12.5	8.4	11.1	9.2
Honduras	23.3	34.0	8.8	10.7	21.7	29.5	23.8	20.2
Nicaragua	7,485.2	2,945.1	23.7	20.4	7.8	11.2	11.6	9.2
Variaciones de salarios reales c/								
Costa Rica	1.7	-4.6	4.1	10.2	3.7	-1.9	-2.0	0.8
El Salvador d/	-5.9	-2.2	3.3	-3.1	2.1	0.0	-8.9	-4.3
Guatemala e/	-18.1	-6.4	15.0	7.0	0.6	12.0	11.5	...
Honduras	16.7	0.1	13.3	1.7	-14.0	-7.4	-3.7	10.9
Nicaragua	61.5	-97.4	19.0	-7.1	5.2	1.9	-2.2	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

c/ Deflactado por el índice de precios al consumidor.

d/ Salarios mínimos de los trabajadores de industrias y servicios de San Salvador.

e/ Salarios mínimos de los trabajadores de industria manufacturera.

Cuadro 7

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Ingresos totales/PIB								
Costa Rica	14.5	14.8	15.5	15.7	15.1	16.0	16.8	17.0
El Salvador	12.2	12.3	12.9	13.3	13.5	13.8	13.5	12.2
Guatemala	8.1	9.1	10.6	9.0	7.7	8.5	9.1	9.1
Honduras	17.0	18.1	18.5	18.0	16.7	19.1	17.4	17.6
Nicaragua	14.7	19.5	20.5	20.1	20.3	22.0	22.0	24.4
Ingresos corrientes/PIB								
Costa Rica	14.5	14.8	15.5	15.7	15.1	16.0	16.8	17.0
El Salvador	9.8	10.3	11.0	11.1	11.8	12.9	13.3	12.0
Guatemala	7.9	9.0	10.1	8.9	7.6	8.5	9.0	9.0
Honduras	16.4	17.7	17.3	16.9	16.0	18.2	16.6	16.9
Nicaragua	14.7	19.3	20.4	19.6	20.1	21.5	21.7	24.3
Gastos totales/PIB								
Costa Rica	19.0	17.9	17.5	17.6	22.0	20.4	22.0	21.0
El Salvador	13.4	15.5	16.2	14.6	14.2	14.3	15.5	13.3
Guatemala	10.2	9.1	10.7	10.5	9.2	9.2	9.1	10.6
Honduras	24.1	22.2	25.4	27.9	23.8	23.3	21.1	20.4
Nicaragua	34.8	27.0	28.2	27.4	30.3	30.9	30.4	29.6
Déficit fiscal/PIB								
Costa Rica	4.4	3.1	1.9	1.9	6.9	4.4	5.2	4.0
El Salvador	1.2	3.2	3.3	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1
Guatemala	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	1.5
Honduras	7.2	4.1	6.9	9.9	7.0	4.2	3.8	2.8
Nicaragua b/	20.2	7.5	7.6	7.3	10.0	8.8	8.4	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye donaciones.

Cuadro 8

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL CRÉDITO

(Tasas de crecimiento nominales)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Crédito interno b/								
Costa Rica	30.4	7.0	24.3	24.5	19.4	30.9	52.2	31.6
El Salvador	13.6	15.8	25.9	28.1	14.8	43.6	14.1	17.7
Guatemala	12.7	33.2	16.3	6.9	6.2	28.9	24.2	14.3
Honduras	-16.0	6.3	17.1	15.0	23.7	10.8	23.8	34.1
Nicaragua c/	184.9	494.1	461.2	10.4	10.0	-1.0	-9.6	21.7
Crédito al sector público								
Costa Rica	30.7	4.9	-4.3	2.7	28.6	30.8	127.1	37.5
El Salvador	37.5	23.2	14.3	3.8	-27.5	-27.6	9.4	-3.1
Guatemala	-1.1	94.7	-31.0	-34.4	-67.1	-59.9	-206.5	-679.7
Honduras	-61.0	-12.1	-26.6	16.4	14.5	-141.5	-236.0	-191.3
Nicaragua c/	191.9	295.5	794.4	6.3	6.5	-6.0	-10.0	17.2
Crédito al sector privado								
Costa Rica	30.2	8.9	48.0	36.1	15.7	30.9	18.7	26.5
El Salvador	6.2	12.8	31.0	37.5	27.1	55.4	14.4	19.2
Guatemala	16.6	18.4	35.1	15.3	14.6	31.8	26.6	20.0
Honduras	12.5	10.3	24.8	14.9	24.7	25.4	30.5	46.9
Nicaragua c/	150.0	1,659.4	21.7	49.9	33.6	26.6	-8.2	39.4

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de saldos nominales de fin de año.

c/ A partir de 1990, la tasa de crecimiento corresponde a cifras en córdobas oro.

Cuadro 9

CENTROAMÉRICA: VALOR DEL COMERCIO INTRARREGIONAL Y SU INCIDENCIA
RELATIVA EN EL COMERCIO TOTAL DE BIENES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/	1997 a/
Millones de dólares								
Valor de las exportaciones al resto de Centroamérica								
Total	662.5	778.6	1,021.4	1,171.0	1,325.8	1,605.5	1,749.6	2,035.4
Costa Rica	134.6	177.6	248.3	268.4	286.6	349.7	384.9	422.1
El Salvador	175.0	193.7	282.5	322.6	340.4	427.3	479.6	602.6
Guatemala	288.0	324.0	395.4	417.8	475.0	565.4	578.0	683.4
Honduras	22.9	32.1	48.2	105.2	139.9	180.8	206.3	213.0
Nicaragua	42.0	51.2	47.0	57.0	83.9	82.3	100.8	114.3
Valor de las importaciones cif, del resto de Centroamérica								
Total	640.1	810.7	1,102.5	1,165.0	1,434.1	1,548.1	1,642.0	1,989.3
Costa Rica	148.3	151.0	180.8	207.1	231.2	233.0	249.1	294.1
El Salvador	208.3	241.5	304.6	326.8	450.3	492.2	505.9	578.5
Guatemala	135.9	156.8	239.7	235.2	307.2	291.4	322.6	476.1
Honduras	76.7	96.8	150.4	198.8	214.2	290.2	299.6	334.5
Nicaragua	70.9	164.6	227.1	197.1	231.2	241.3	264.8	306.1
Porcentajes								
Relación entre el valor del comercio intracentroamericano y el valor del comercio total de bienes								
Exportaciones fob								
Total	14.9	17.6	21.8	22.4	20.3	19.4	19.3	19.3
Costa Rica	9.9	11.9	14.3	14.4	13.5	14.1	14.0	14.3
El Salvador	27.2	33.0	47.2	44.1	27.2	25.7	26.8	24.9
Guatemala	23.8	26.3	30.8	30.6	28.2	26.2	25.9	26.3
Honduras	2.6	3.8	5.7	10.5	12.5	12.4	12.7	11.6
Nicaragua	12.6	19.1	21.1	21.3	23.9	15.6	15.0	15.3
Importaciones cif								
Total	9.9	11.9	13.0	12.1	13.4	12.4	12.8	13.1
Costa Rica	7.5	8.0	7.4	7.2	7.6	7.2	7.2	7.2
El Salvador	16.5	17.2	17.9	15.2	17.5	14.8	15.7	15.5
Guatemala	8.2	8.5	9.9	9.0	11.0	8.9	10.3	12.4
Honduras	8.2	10.1	14.5	15.4	14.7	17.7	16.3	16.3
Nicaragua	11.1	21.9	26.6	26.5	26.4	25.1	22.8	21.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los bancos centrales de los países.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

CENTROAMÉRICA: EVOLUCIÓN DEL VALOR AGREGADO
DE LA ACTIVIDAD MAQUILADORA

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Total b/	...	209.9	331.8	382.4	485.4	629.4	694.5	922.9
Costa Rica	95.0	103.0	119.0	116.4	115.8	126.6	101.7	112.0
El salvador	...	-	42.1	70.1	108.4	173.6	213.5	291.1
Guatemala	...	68.4	96.2	105.5	136.4	166.5	175.6	212.2
Honduras	...	38.5	74.5	90.4	124.8	162.7	203.7	307.6
Nicaragua
Tasas de crecimiento								
Total b/	58.1	15.3	26.9	29.7	10.3	32.9
Costa Rica	...	8.4	15.5	-2.2	-0.5	9.3	-19.7	10.1
El salvador	-	66.6	54.5	60.1	23.0	36.3
Guatemala	40.7	9.7	29.3	22.1	5.5	20.8
Honduras	93.5	21.3	38.1	30.4	25.2	51.0
Nicaragua

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye Nicaragua.

Cuadro 11

CENTROAMÉRICA: EXPORTACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR
A LOS ESTADOS UNIDOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Total b/	735.3	1,052.4	1,569.2	1,963.1	2,348.2	3,027.0	3,602.3	4,829.9
Costa Rica	377.4	433.3	579.5	645.6	680.4	754.6	700.6	945.2
El salvador	54.1	90.4	165.8	251.2	397.8	582.7	721.6	1,052.6
Guatemala	191.0	331.3	453.3	547.1	593.1	683.5	798.1	963.9
Honduras	112.8	196.2	367.2	508.3	648.3	932.2	1,239.8	1,686.2
Nicaragua	-	1.2	3.4	10.9	28.6	74.0	142.2	182.0
Tasas de crecimiento								
Total	...	43.1	49.1	25.1	19.6	28.9	19.0	34.1
Costa Rica	...	14.8	33.7	11.4	5.4	10.9	-7.2	34.9
El salvador	...	67.1	83.4	51.5	58.4	46.5	23.8	45.9
Guatemala	...	73.5	36.8	20.7	8.4	15.2	16.8	20.8
Honduras	...	73.9	87.2	38.4	27.5	43.8	33.0	36.0
Nicaragua	-	-	183.3	220.6	162.4	158.7	92.2	28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del National Trade Data Bank, US Department of Commerce.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a los capítulos 61 y 62, que incluyen prendas de vestir y accesorios.

Cuadro 12

MÉXICO: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES, FOB, CON EL
MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO (MCCA)

	Miles de dólares						Variaciones porcentuales con respecto del mismo periodo del año anterior					
	Total MCCA	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Total MCCA	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Exportaciones												
1995	694,957	137,330	147,673	310,201	68,622	31,131	31.0	45.2	16.1	42.5	-1.7	46.1
I	146,952	28,249	31,266	66,187	14,680	6,570	27.2	16.7	49.4	23.4	30.3	21.0
II	181,542	36,297	43,602	74,979	19,411	7,253	48.2	41.3	83.0	45.7	22.1	28.1
III	173,555	33,991	34,905	79,182	17,766	7,711	26.9	61.8	37.6	41.7	-39.5	49.1
IV	192,908	38,793	37,900	89,853	16,765	9,597	23.8	63.7	-33.6	58.4	26.0	89.9
1996	855,814	188,101	158,090	360,159	96,867	52,597	23.1	37.0	7.1	16.1	41.2	69.0
I	197,755	37,020	35,646	94,361	17,279	13,449	34.6	31.0	14.0	42.6	17.7	104.7
II	210,444	51,452	36,530	87,678	24,377	10,407	15.9	41.8	-16.2	16.9	25.6	43.5
III	201,544	43,244	36,693	84,902	27,427	9,278	16.1	27.2	5.1	7.2	54.4	20.3
IV	246,071	56,385	49,221	93,218	27,784	19,463	27.6	45.3	29.9	3.7	65.7	102.8
1997	1,114,164	221,374	214,146	498,417	116,009	64,218	30.2	17.7	35.5	38.4	19.8	22.1
I	234,757	50,468	51,340	95,251	21,991	15,707	18.7	36.3	44.0	0.9	27.3	16.8
II	271,499	52,799	56,092	117,836	27,619	17,153	29.0	2.6	53.6	34.4	13.3	64.8
III	284,246	55,716	52,271	128,658	30,958	16,643	41.0	28.8	42.5	51.5	12.9	79.4
IV	323,662	62,391	54,443	156,672	35,441	14,715	126.4	94.7	109.5	169.7	69.8	148.1
Importaciones												
1995	86,611	15,587	7,926	51,063	3,637	8,398	-39.6	-43.4	-58.8	-38.0	6.9	-21.8
I	16,952	2,111	1,851	9,762	1,089	2,139	-41.8	-53.2	-61.6	-40.2	85.8	-25.9
II	14,673	1,863	1,903	8,847	123	1,937	-57.1	-75.2	-58.9	-51.4	-80.0	-40.5
III	25,018	4,418	1,939	14,882	2,025	1,754	-35.5	-42.6	-57.9	-35.6	196.1	-34.8
IV	29,968	7,195	2,233	17,572	400	2,568	-27.2	-7.9	-57.1	-29.0	-73.6	34.7
1996	170,708	57,645	18,954	76,771	5,150	12,188	97.1	269.8	139.1	50.3	41.6	45.1
I	34,482	14,267	3,307	12,110	1,723	3,075	103.4	575.8	78.7	24.1	58.2	43.8
II	36,162	9,816	4,317	16,555	1,547	3,927	146.5	426.9	126.9	87.1	1,157.7	102.7
III	42,292	12,918	5,501	20,146	1,050	2,677	69.0	192.4	183.7	35.4	-48.1	52.6
IV	57,772	20,644	5,829	27,960	830	2,509	92.8	186.9	161.0	59.1	107.5	-2.3
1997	199,758	77,363	24,103	80,457	6,390	11,445	17.0	34.2	27.2	4.8	24.1	-6.1
I	41,601	14,506	4,671	17,377	1,774	3,273	20.6	1.7	41.2	43.5	3.0	6.4
II	50,541	22,189	6,178	17,605	1,071	3,498	39.8	126.0	43.1	6.3	-30.8	-10.9
III	50,125	18,857	5,780	21,927	1,536	2,025	18.5	46.0	5.1	8.8	46.3	-24.4
IV	57,491	21,811	7,474	23,548	2,009	2,649	-0.5	5.7	28.2	-15.8	142.0	5.6

/Continúa

Cuadro 12 (Conclusión)

	Miles de dólares						Variaciones porcentuales con respecto del mismo periodo del año anterior					
	Total MCCA	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Total MCCA	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Saldos												
1995	608,346	121,743	139,747	259,138	64,985	22,733						
I	130,000	26,138	29,415	56,425	13,591	4,431						
II	166,869	34,434	41,699	66,132	19,288	5,316						
III	148,537	29,573	32,966	64,300	15,741	5,957						
IV	162,940	31,598	35,667	72,281	16,365	7,029						
1996	685,106	130,456	139,136	283,388	91,717	40,409						
I	163,273	22,753	32,339	82,251	15,556	10,374						
II	174,282	41,636	32,213	71,123	22,830	6,480						
III	159,252	30,326	31,192	64,756	26,377	6,601						
IV	188,299	35,741	43,392	65,258	26,954	16,954						
1997	914,406	144,011	190,043	417,960	109,619	52,773						
I	193,156	35,962	46,669	77,874	20,217	12,434						
II	220,958	30,610	49,914	100,231	26,548	13,655						
III	234,121	36,859	46,491	106,731	29,422	14,618						
IV	266,171	40,580	46,969	133,124	33,432	12,066						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del INEGI.

Cuadro 13

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión (precios constantes del país)								
Producto interno bruto	3.6	2.3	7.7	6.3	4.5	2.4	-0.6	3.2
Producto interno bruto por habitante	0.9	-0.3	5.1	3.8	2.1	0.1	-2.8	1.0
Ingreso nacional bruto b/	5.2	3.5	9.1	5.4	7.6	2.8	-2.1	4.1
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	2.1	3.0	7.1	5.5	3.5	2.8	-3.0	3.1
Servicios básicos	6.6	3.5	11.0	8.8	7.6	4.9	2.5	3.8
Otros servicios	4.1	1.5	7.7	6.6	4.7	1.7	0.5	3.1
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>3.6</u>	<u>2.3</u>	<u>7.7</u>	<u>6.3</u>	<u>4.5</u>	<u>2.4</u>	<u>-0.6</u>	<u>3.2</u>
Consumo	3.8	-0.7	5.4	4.9	2.6	1.0	-0.6	1.3
Gobierno	0.4	-0.2	0.5	1.0	0.2	0.3	0.2	0.1
Privado	3.4	-0.6	4.9	3.9	2.4	0.8	-0.9	1.2
Inversión	1.3	-1.4	8.3	4.1	-0.3	-0.5	-2.2	6.3
Exportaciones	2.5	3.0	4.4	4.3	3.1	3.0	3.9	1.9
Importaciones (-)	4.0	-1.4	10.4	6.9	1.0	1.2	1.7	6.3
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	27.3	23.2	30.0	32.0	28.9	27.5	21.3	26.8
Ahorro nacional	18.7	21.5	24.0	22.9	25.6	25.7	19.8	21.9
Ahorro externo	8.7	1.7	6.0	9.1	3.3	1.8	1.5	4.9
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	95.4	94.5	96.0	95.9	95.8	94.8	93.8	94.3
Tasa de desempleo abierto d/	4.6	5.5	4.1	4.1	4.2	5.2	6.2	5.7
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	100.0	96.9	98.7	102.8	105.5	103.2	105.3	109.2
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	27.3	25.3	17.0	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2
Precios al por mayor	27.9	22.3	12.7	6.6	...	...	...	...
Precios al productor industrial e/	...	...	10.4	6.2	19.9	21.9	13.3	10.1
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100)	100.0	100.9	104.2	104.0	107.7	110.8	106.2	108.9
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	91.6	122.4	134.5	142.2	157.1	180.2	207.7	232.6
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	108.3	100.6	99.7	99.6	95.3	96.3	97.4
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-494.0	-99.2	-380.4	-620.2	-244.0	-143.0	-125.2	-422.0
Balance comercial	-383.2	-42.9	-341.1	-537.9	-270.9	-110.7	-96.8	-356.1
Exportaciones de bienes y servicios	1,963.2	2,189.5	2,580.4	2,906.1	3,317.0	3,790.1	4,124.0	4,478.1
Importaciones de bienes y servicios	-2,346.4	-2,232.4	-2,921.5	-3,444.0	-3,587.9	-3,900.8	-4,220.8	-4,834.2
Balance en cuenta financiera	-90.8	162.1	192.8	62.8	-108.4	279.3	-18.6	505.0
Reservas y partidas conexas	541.4	-162.8	-14.3	258.4	103.3	-230.7	75.8	-127.8

/Continúa

Cuadro 13 (conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Deuda externa total f/	3,923.6	3,991.9	3,991.7	3,827.3	3,818.2	3,888.3	3,375.8	3,304.8
Deuda bruta (sobre el PIB)	68.7	70.8	59.2	50.5	45.9	42.4	37.4	34.7
Intereses devengados (sobre exportaciones)	15.5	10.1	8.7	8.1	6.4	6.2	5.6	5.5
	Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	26.1	27.6	28.2	28.2	26.1	28.1	29.2	30.4
Egresos corrientes	23.9	23.7	22.2	22.2	26.6	25.5	27.4	26.2
Ahorro	2.2	3.8	5.9	6.0	-0.6	2.6	1.8	4.1
Gastos de capital	4.8	4.1	5.3	5.4	6.0	4.8	5.1	5.8
Resultado financiero	-2.5	-0.1	0.7	0.6	-6.6	-2.0	-3.3	-1.6
Financiamiento interno	2.2	-1.6	-1.3	0.2	5.7	3.0	4.5	2.8
Financiamiento externo	0.3	1.7	0.6	-0.9	0.9	-1.0	-1.2	-1.2
	Tasas de variación							
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	29.2	38.7	23.8	20.6	19.3	15.7	29.7	17.9
Reservas internacionales netas	-19.8	156.5	23.0	4.9	4.6	41.6	8.9	21.1
Crédito interno neto	30.4	7.0	24.3	24.5	19.4	30.9	52.2	31.6
Al sector público	30.7	4.9	-4.3	2.7	28.6	30.8	127.1	37.5
Al sector privado	30.2	8.9	48.0	36.1	15.7	30.9	18.7	26.5
Dinero (M1)	7.5	29.0	36.0	7.8	31.1	-0.4	17.5	43.2
Depósitos de ahorro y a plazo (moneda nacional)	44.4	22.2	40.9	40.1	10.6	18.2	35.1	-0.4
M2	24.9	25.3	38.6	25.2	18.7	10.1	28.1	15.4
Depósitos en dólares	39.5	67.1	0.2	10.3	20.9	29.6	33.1	22.9
	Tasas anuales g/							
Tasas de interés real (promedio del año) h/								
Pasivas	...	4.6	1.9	10.7	3.8	7.1	8.8	8.5
Activas (excepto agricultura)	...	...	9.4	22.6	11.4	10.1	10.5	10.0
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera i/								

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1990.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentajes sobre la población económicamente activa (PEA).

e/ Se interrumpió el índice de precios al mayoreo en 1993 y se sustituyó por un índice de precios al productor.

f/ Millones de dólares.

g/ Tasas de interés promedio ponderadas por la participación en el mercado crediticio.

h/ Tasas de interés nominales deflactadas con el índice de precios al consumidor diciembre-diciembre.

i/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 14

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	4.8	3.6	7.5	7.4	6.1	6.4	2.1	4.0
Producto interno bruto por habitante	2.9	1.4	5.0	4.7	3.5	3.9	-0.2	1.7
Ingreso nacional b/	10.9	5.8	11.4	9.6	10.9	6.5	-0.6	5.1
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	3.8	3.8	8.8	-1.4	4.1	6.0	1.8	5.0
Servicios básicos	6.2	-2.9	9.1	6.8	5.9	5.5	1.3	3.7
Otros servicios	5.2	3.7	5.8	3.9	6.3	7.2	2.4	4.0
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento d	4.8	3.6	7.5	7.4	6.1	6.4	2.1	4.0
Consumo	13.5	3.0	7.4	7.6	7.4	9.2	1.6	1.6
Gobierno	-6.4	0.3	0.1	0.1	0.3	0.7	0.6	0.2
Privado	19.9	2.7	7.3	7.5	7.1	8.5	1.0	1.4
Inversión	-2.8	2.4	4.4	1.9	2.7	3.1	-4.6	1.0
Exportaciones	3.7	-0.1	1.2	5.3	1.8	3.0	1.6	6.2
Importaciones (-)	9.6	1.8	5.5	7.4	5.9	9.0	-3.5	4.7
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	13.9	15.7	18.7	19.2	20.8	23.6	17.4	17.5
Ahorro nacional	8.4	11.2	14.9	16.9	20.5	19.0	15.0	18.8
Ahorro externo	5.4	4.5	3.8	2.3	0.3	4.6	2.4	-1.3
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	...	51.6	52.2	...	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	...	8.7	9.9	...	7.7	7.7	...	...
Salario medio real (índices 1990 = 100) e	100.0	97.8	101.0	97.9	99.9	99.9	91.0	87.1
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9
Precios al por mayor	19.7	-3.2	8.0	1.4	5.0	9.2	4.0	...
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 10)	100.0	98.5	98.6	97.1	113.5	115.4	112.6	111.3
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	7.7	8.1	8.4	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	92.1	87.0	77.5	70.9	66.8	62.3	59.6
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Balance en cuenta corriente	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-322.1	-171.6	95.9
Balance de bienes y servicios	-651.0	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,211.8	-1,624.3	-1,337.8	-1,180.3
Exportaciones de bienes y servicios	973.1	897.7	975.1	1,137.8	1,639.5	2,049.0	2,203.9	2,707.6
Importaciones de bienes y servicios	-1,624.1	-1,614.3	-1,925.2	-2,148.4	-2,851.3	-3,673.3	-3,541.7	-3,887.9
Balance en cuenta financiera	-11.5	-61.1	-4.3	86.6	83.9	432.4	364.6	266.7
Reservas y partidas conexas	-27.1	147.9	133.9	-58.7	-113.0	-148.3	-164.9	-362.6

/Continúa

Cuadro 14 (conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	43.7	39.9	39.6	28.9	25.7	22.9	24.3	23.4
Intereses devengados (sobre exportaciones)	11.6	11.3	8.9	8.6	5.7	5.2	5.1	4.4
Porcentajes sobre el PIB								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	12.8	14.0	14.1	14.4	16.0	17.1	17.4	15.3
Egresos corrientes	13.2	14.8	13.9	13.6	14.0	13.9	15.5	13.5
Ahorro	-0.4	-0.8	0.2	0.8	2.0	3.2	1.8	1.7
Gastos de capital	2.5	4.1	6.7	4.6	4.3	4.2	4.5	3.8
Resultado financiero	-0.4	-2.8	-4.6	-1.6	-0.6	-0.1	-2.5	-1.8
Financiamiento interno	-1.1	0.8	0.7	-0.3	-1.5	-1.2	0.1	-0.1
Financiamiento externo	1.5	2.0	3.9	2.0	2.1	1.3	2.3	1.9
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	30.5	15.2	33.8	35.9	22.2	29.1	17.0	12.7
Reservas internacionales netas	92.6	1.7	26.1	13.7	10.3	-6.1	31.9	32.3
Crédito interno neto	10.4	22.7	37.5	45.5	26.2	39.5	14.1	8.2
Al sector público	37.5	23.2	14.3	3.8	-27.5	-27.6	9.4	-3.1
Al sector privado	6.2	12.8	31.0	37.5	27.1	55.4	14.4	19.2
Dinero (M1)	22.1	6.1	31.8	12.4	10.2	4.4	17.5	-1.9
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda	32.0	29.1	31.2	48.6	25.3	33.7	13.5	12.7
M2	32.4	18.2	31.6	37.7	20.9	29.5	15.6	11.0
Depósitos en dólares	5.6	-34.4	99.0	1.7	58.3	21.8	48.3	40.4
Tasas anuales								
Tasas de interés real (fin de período)								
Pasivas	1.2	7.2	5.2	5.6	4.1	8.9	7.4	6.6
Activas	7.4	-1.6	5.2	9.2	7.7	11.8	14.5	7.8
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	-16.0	10.5	6.6	10.8	13.6	14.1	15.0	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1990.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentajes sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real, en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 15

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
	Tasas de variación							
Crecimiento e inversión (precios constantes del país)								
Producto interno bruto	3.0	3.7	4.8	3.9	4.0	4.9	2.9	4.1
Producto interno bruto por habitante	0.5	1.1	2.1	1.2	1.3	2.2	0.3	1.3
Ingreso nacional bruto b/	2.7	7.0	5.9	3.2	6.3	6.9	1.1	3.2
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	2.6	2.8	4.7	2.2	2.5	3.9	2.6	3.4
Servicios básicos	6.1	5.7	8.3	5.5	4.4	7.7	4.0	7.5
Otros servicios	2.8	4.0	4.2	4.9	5.1	5.1	3.0	3.8
	Puntos porcentuales							
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	3.0	3.7	4.8	3.9	4.0	4.9	2.9	4.1
Consumo	1.2	3.2	7.5	4.6	4.4	4.7	2.5	3.7
Gobierno	0.2	0.1	0.4	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
Privado	1.0	3.0	7.1	4.1	4.2	4.6	2.5	3.6
Inversión	-0.1	3.0	4.7	-1.2	0.5	0.2	-3.9	0.8
Exportaciones	1.7	-0.7	1.9	2.4	0.7	2.6	2.0	2.8
Importaciones (-)	-0.3	1.7	9.2	1.9	1.6	2.5	-2.4	3.2
	Porcentajes sobre el PIB b/							
Inversión bruta interna	13.6	16.1	19.9	18.0	17.6	16.2	13.8	14.2
Ahorro nacional	10.6	13.9	11.9	10.3	10.2	11.5	9.7	9.0
Ahorro externo	3.0	2.2	7.9	7.7	7.3	4.7	4.2	5.2
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	52.1	52.1	52.1	52.1	52.1	52.1	52.1	...
Tasa de desempleo abierto d/	6.0	4.0	1.5	2.5	3.3	3.7	4.9	...
Salario mínimo real (índices 1990 = 100) e/	100.0	93.6	107.6	115.2	115.9	129.8	144.7	...
	Tasas de variación							
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100)	100.0	107.1	106.8	103.0	114.3	116.3	110.5	105.6
Tipo de cambio nominal (quetzales por dólar)	4.5	5.0	5.2	5.6	5.7	5.8	6.1	6.1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	85.6	82.6	81.6	76.2	73.0	71.0	66.2
	Millones de dólares							
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-232.9	-183.7	-705.9	-701.7	-700.2	-511.1	-449.7	-632.1
Balanza comercial	-244.2	-340.6	-955.4	-946.5	-937.6	-919.6	-766.9	-1,013.2
Exportaciones de bienes y servicios fob	1,567.5	1,688.8	1,897.7	2,023.6	2,286.6	2,801.4	2,766.6	3,174.8
Importaciones de bienes y servicios fob	-1,811.7	-2,029.4	-2,853.1	-2,970.1	-3,224.2	-3,721.0	-3,533.5	-4,188.0
Cuenta financiera	-46.2	731.8	610.5	816.2	655.2	427.0	626.1	919.1
Reservas y partidas conexas	242.9	-631.4	13.5	-199.7	-6.3	157.3	-176.4	-287.0

/Continúa

Cuadro 15 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Porcentajes sobre el PIB								
Endeudamiento externo								
Deuda bruta (sobre el PIB) f/	32.6	25.3	21.5	18.3	16.6	14.4	13.2	12.0
Intereses devengados (sobre exportaciones) g/	6.4	7.8	8.8	5.7	4.4	3.6	4.5	2.4
Porcentajes sobre el PIB								
Gobierno central								
Ingresos corrientes	7.9	9.0	10.1	9.0	7.6	8.5	9.0	9.0
Egresos corrientes	8.5	7.6	7.8	7.5	6.9	6.6	6.5	6.5
Ahorro	-0.6	1.5	2.4	1.5	0.8	1.9	2.5	2.5
Gastos de capital	1.7	1.5	2.9	3.1	2.3	2.6	2.6	4.0
Resultado financiero (déficit o superávit)	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	1.5
Financiamiento interno	0.8	0.5	1.0	3.1	0.5	-0.4	0.1	0.7
Financiamiento externo	0.4	0.2	0.3	-0.1	1.2	0.3	0.5	1.5
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	21.7	44.1	19.5	9.0	23.3	14.6	12.4	25.1
Reservas internacionales netas	-11.3	-1,015.9	57.6	19.2	-15.8	-13.9	22.4	43.0
Crédito interno neto	20.5	15.1	11.2	5.8	36.9	20.7	10.9	22.1
Al sector público	-1.1	94.7	-31.0	-34.4	-67.1	-59.9	-206.5	679.7
Al sector privado	16.6	18.4	35.1	15.3	14.6	31.8	26.6	20.0
Dinero (M1)	33.9	18.3	5.4	21.1	48.7	11.4	12.8	31.3
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	13.7	64.1	27.4	3.4	9.5	16.9	12.2	20.8
M2	21.7	44.1	19.5	9.0	23.3	14.6	12.4	25.1
Depósitos en dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasas anuales								
Tasas de interés real (promedio del año)								
Pasivas	-19.5	-14.6	0.2	-0.5	-2.1	-0.5	0.0	-2.6
Activas	-14.8	-8.3	8.4	10.0	9.0	11.8	10.2	6.5
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera h/	-28.6	4.1	6.9	3.8	7.5	6.8	5.9	6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1990.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentaje sobre la población económicamente activa (PEA).

e/ Salario medio.

f/ Se refiere a la deuda externa pública.

g/ Se refiere a los intereses de la deuda externa pública, sobre exportaciones de bienes y servicios.

h/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.

Cuadro 16

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
(precios constantes del país)								
Producto interno bruto	0.1	3.3	5.6	6.2	-1.4	4.2	3.7	4.5
Producto interno bruto por habitante	-3.3	-0.5	2.9	3.2	-4.8	2.5	0.2	1.7
Ingreso nacional bruto	-2.2	3.6	4.1	10.7	1.4	5.4	2.6	5.1
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	-0.8	3.5	8.0	4.8	-3.1	5.9	1.9	4.3
Servicios básicos	6.8	2.2	3.1	4.8	-4.3	9.9	8.1	7.1
Otros servicios	-1.3	1.6	4.7	8.2	-0.3	4.2	3.3	4.3
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB								
Consumo	-1.8	2.0	2.9	1.8	-0.3	0.9	4.0	3.7
Gobierno	-2.0	-1.3	1.4	-1.1	-0.5	-0.3	0.5	-0.2
Privado	0.2	3.3	1.5	2.9	0.2	1.2	3.5	3.8
Inversión	0.5	4.4	2.9	7.8	2.8	0.8	-2.0	-0.3
Exportaciones	0.2	-0.7	2.8	-0.4	-3.4	4.2	2.7	0.3
Importaciones (-)	-1.2	2.4	3.1	3.0	0.5	1.7	1.1	-0.8
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	23.0	26.6	28.1	33.9	36.3	31.0	30.7	29.2
Ahorro nacional	17.4	20.0	19.6	26.4	28.5	27.9	27.4	27.7
Ahorro externo	5.6	6.6	8.5	7.6	7.8	3.1	3.3	1.5
Empleo y salarios								
Tasa de actividad	...	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto c/	7.1	8.0	6.4	7.5	5.0	6.0	6.9	...
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	100.0	100.1	113.4	115.4	99.2	91.9	88.5	98.1
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8
Precios al por mayor	41.3	20.4	9.6	14.0	35.1	21.2	23.0	14.7
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100)								
Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	4.4	5.4	5.6	6.6	8.5	9.5	11.8	13.1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	92.3	88.9	95.2	102.4	91.4	94.1	86.9
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-368.0	-176.9	-189.8	-101.1
Balance comercial	-94.3	-123.6	-192.1	-319.9	-371.2	-178.3	-207.4	-177.0
Exportaciones de bienes y servicios fob	1,032.5	1,015.6	1,041.3	1,210.6	1,343.3	1,734.8	1,920.2	2,190.4
Importaciones de bienes y servicios fob	-1,126.8	-1,139.2	-1,233.4	-1,530.5	-1,714.5	-1,913.1	-2,127.6	-2,367.4
Balance en cuenta financiera	-16.7	-98.3	22.0	206.6	242.0	218.3	227.6	262.5
Reservas y partidas conexas	310.5	159.7	247.0	192.2	20.4	-42.2	-103.9	-210.0

/Continúa

Cuadro 16 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
	Porcentajes sobre el PIB							
Endeudamiento externo								
Deuda externa total, saldos (sobre el PIB)	125.4	113.9	107.4	111.5	119.1	107.5	102.1	88.1
Intereses devengados (sobre exportaciones)	18.0	21.1	25.9	15.6	15.5	13.2	11.4	8.9
	Porcentajes sobre el PIB							
Gobierno central								
Ingresos corrientes	16.4	17.7	17.3	16.9	16.0	18.2	16.6	16.9
Egresos corrientes	17.9	16.3	17.2	18.4	16.5	15.6	16.0	16.1
Ahorro	-1.5	1.5	0.0	-1.5	-0.6	2.6	0.6	0.8
Gastos de capital	6.2	5.9	8.2	9.5	7.2	7.8	5.1	4.3
Resultado financiero	-7.2	-4.1	-6.9	-9.9	-7.0	-4.2	-3.8	-2.8
Financiamiento interno	4.2	1.8	0.1	0.9	2.2	-0.3	0.6	0.0
Financiamiento externo	3.0	2.3	6.8	8.9	4.8	4.5	3.2	2.8
	Tasas de variación							
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	45.3	13.0	25.4	14.0	30.8	27.1	32.1	43.1
Reservas internacionales netas	-63.1	-741.2	109.9	-62.9	79.1	346.2	87.9	78.9
Crédito interno neto	39.7	2.6	18.1	25.8	28.6	7.0	17.5	28.1
Al sector público	-61.0	-12.1	-26.6	16.4	14.5	-141.5	236.0	191.3
Al sector privado	12.5	10.3	24.8	14.9	24.7	25.4	30.5	46.9
Dinero (M1)	25.2	16.8	14.2	13.0	37.0	18.3	27.3	33.6
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional (M2)	9.2	23.7	34.2	5.3	10.1	22.1	21.9	70.0
Depósitos en dólares	...	102.1	122.5	115.6	86.6	91.3	71.5	25.7
	Tasas anuales							
Tasas de interés real (promedio del año)								
Pasivas d/	...	...	2.9	2.4	2.0	1.6	...	...
Activas	...	...	5.3	4.9	4.5	3.8	...	...
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera e/	...	...	7.6	-5.9	-18.7	1.2	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Dólares a precios constantes de 1990.

c/ Tasa de desocupación abierta urbana en Tegucigalpa.

d/ Promedio ponderado de cuentas de ahorro, a plazo y certificados.

e/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.

Cuadro 17

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1990 = 100)								
Producto interno bruto	0.0	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.5	5.0
Producto interno bruto por habitante	-2.4	-2.9	-2.5	-3.3	0.3	1.4	1.8	2.3
Ingreso nacional	-3.5	0.2	-12.0	2.9	5.0	13.1	9.6	10.1
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	-1.0	-0.7	0.6	1.2	7.7	5.3	6.3	7.2
Servicios básicos	2.0	3.8	1.7	-2.8	0.3	5.3	4.9	5.4
Otros servicios	0.9	0.0	0.0	-2.0	-1.6	2.9	2.1	1.9
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	0.0	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.5	5.0
Consumo	-0.1	14.1	-2.3	-4.0	2.9	1.1	-5.8	7.5
Gobierno	8.2	-11.1	-2.3	-0.6	-0.5	-0.6	-0.3	0.9
Privado	-8.3	25.1	0.0	-3.4	3.4	1.7	-5.5	6.7
Inversión	-4.4	-1.9	0.6	-3.1	5.3	4.8	8.3	4.2
Exportaciones	2.8	-3.8	4.3	1.1	2.4	4.4	11.8	1.6
Importaciones (-)	-1.6	8.6	2.2	-5.7	7.3	5.9	9.7	8.4
Porcentajes sobre el PIB								
Inversión bruta interna	15.1	17.4	17.2	16.4	22.3	24.0	24.5	25.7
Ahorro nacional	-2.9	-6.8	-19.4	-12.0	-8.1	1.9	6.9	9.0
Ahorro externo	18.0	24.3	36.6	28.5	30.4	22.1	17.6	16.6
Empleo y salarios								
Tasas de actividad	55.7	47.8	49.7	49.9	46.4	72.6	74.3	76.0
Tasa de desempleo abierto	11.1	14.2	17.8	21.8	20.7	16.2	14.8	13.2
Salario medio real (índices 1991 = 100)	...	100.0	119.0	110.5	116.3	118.5	115.9	115.8
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	13,490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100)	100.0	89.8	68.3	77.4	86.1	100.3	93.3	95.9
Tipo de cambio nominal b/	690.0	4.9	5.0	6.1	6.7	7.5	8.4	9.4
Tipo de cambio real (índices 1991 = 100) c/	...	100.0	85.9	89.9	94.0	97.3	100.6	104.6
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-385.2	-534.2	-834.0	-644.3	-728.9	-572.0	-497.6	-523.6
Balance comercial	-289.8	-485.9	-609.8	-448.8	-504.3	-439.0	-492.5	-641.9
Exportaciones de bienes y servicios	392.2	338.3	309.3	367.2	452.6	644.0	807.2	914.2
Importaciones de bienes y servicios	-682.0	-824.2	-919.1	-816.0	-956.9	-1,083.0	-1,299.7	-1,556.1
Cuenta financiera	-161.1	-615.7	-538.3	-502.8	-209.1	-560.3	-350.6	563.0
Reservas y partidas conexas	695.5	1,132.7	1,312.0	1,019.0	783.7	1,074.0	786.1	-39.4

/Continúa

Cuadro 17 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
	Porcentajes							
Endeudamiento externo								
Deuda externa pública/PIB	472,330.8	673.5	564.4	658.3	632.4	544.2	309.5	294.7
Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios	58.3	110.3	158.5	115.6	102.1	54.5	35.8	21.7
	Porcentajes sobre el PIB							
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	...	24.3	27.7	28.5	28.7	30.8	31.1	33.2
Egresos corrientes	...	26.8	26.3	25.3	26.4	24.6	25.9	26.4
Ahorro corriente	...	-2.5	1.4	3.2	2.3	6.2	5.3	6.8
Gastos de capital	...	5.5	9.9	12.4	15.0	17.9	19.7	14.1
Resultado financiero	...	-7.9	-3.4	-0.2	-6.0	-2.5	-4.8	-1.9
Financiamiento interno	...	-4.5	-6.8	-1.2	-2.3	-0.7	-3.5	-2.5
Financiamiento externo	...	12.4	10.3	1.3	8.2	3.2	8.4	4.3
	Tasas de variación							
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	15.2	820.5	30.8	29.0	66.1	37.7	40.9	54.2
Reservas internacionales netas	112.4	449.2	4.1	-51.6	132.6	-11.1	158.7	144.2
Crédito interno neto	184.9	494.1	461.2	10.4	10.0	-1.0	-9.6	21.7
Al sector público	191.9	295.5	794.4	6.3	6.5	-6.0	-10.0	17.2
Al sector privado	150.0	1,659.4	21.7	49.9	33.6	26.6	-8.2	39.4
Dinero (M1)	-2.6	850.8	16.4	-4.4	36.9	12.9	25.9	34.2
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	67.5	808.0	39.9	48.8	99.2	24.7	28.2	77.2
M2	6.8	841.8	21.1	8.0	56.9	17.7	26.9	52.9
Depósitos en dólares	41.4	770.5	55.3	70.8	77.6	59.9	52.3	55.0
	Tasas anuales							
Tasas de interés real (promedio anual) d/								
Pasivas (cuentas de ahorro) e/	...	...	...	-9.8	1.0	-2.3	-2.4	-1.0
Activas (corto plazo) e/	...	...	...	-0.1	11.5	7.8	8.1	9.2
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

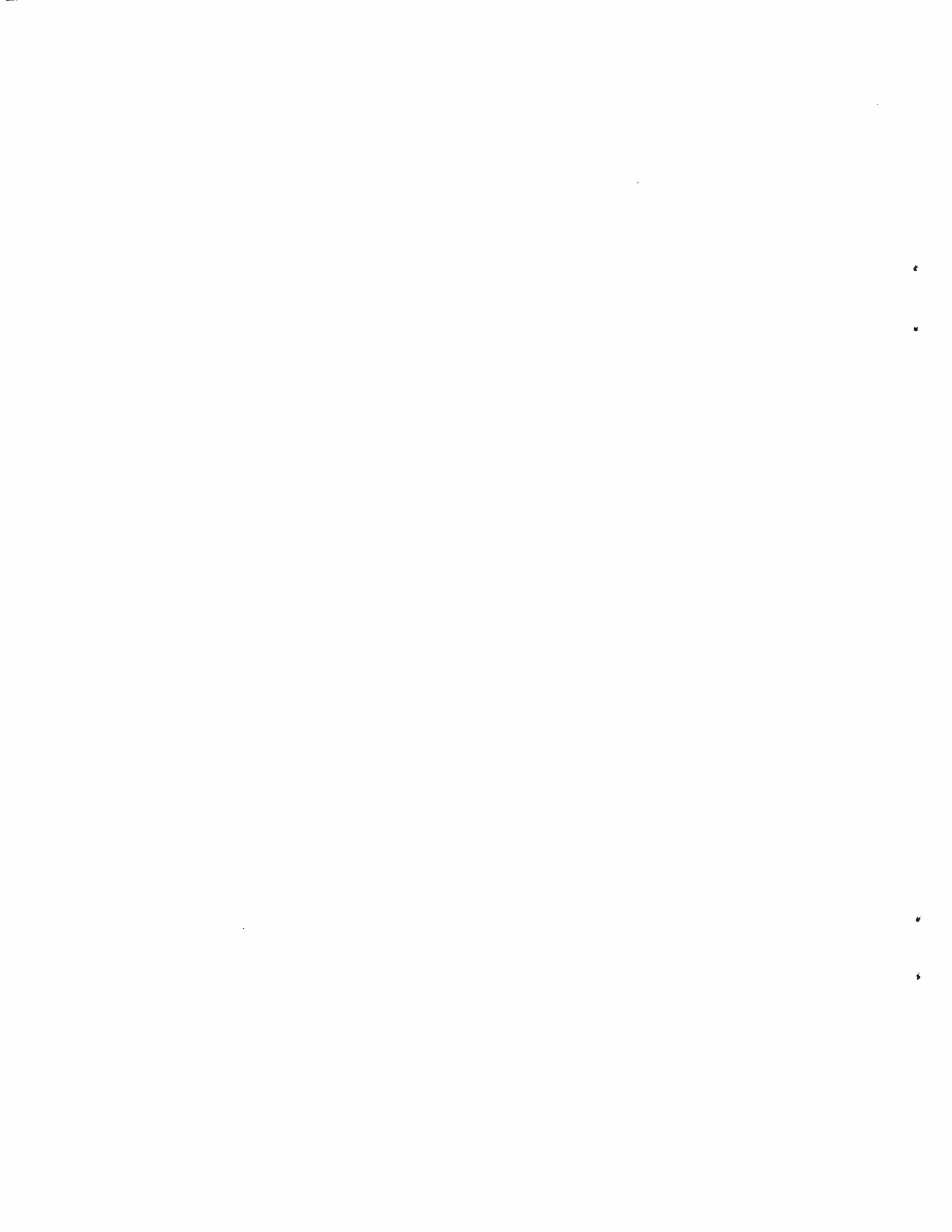
a/ Cifras preliminares.

b/ 1988-1990, miles de córdobas por dólar; 1991-1994, córdobas oro por dólar, tipo de cambio oficial.

c/ Del tipo de cambio oficial.

d/ Los depósitos y préstamos bancarios tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual puede afectar la tasa de interés efectiva.

e/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.



Este documento fue elaborado por la Sede Subregional en México de
la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Masaryk No. 29, México, D.F., CP 11570,
teléfono 250-15-55, fax 531-11-51

Dirección en Internet cepal@un.org.mx