

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.683  
8 de enero de 1999

ORIGINAL: ESPAÑOL

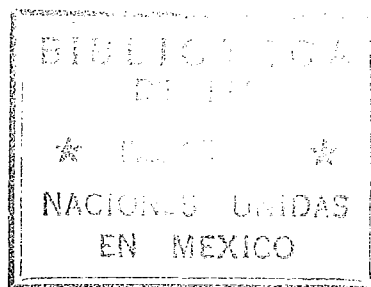
---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**CENTROAMÉRICA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1998**

*(Versión preliminar)*

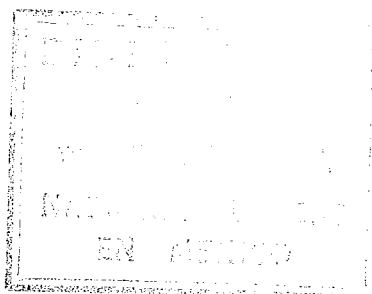


---

Este documento no ha sido sometido a revisión editorial.

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
I. PANORAMA REGIONAL .....	1
1. Rasgos generales .....	1
2. La política económica y las reformas .....	4
3. La evolución de las principales variables .....	7
4. El sector externo .....	10
II. PANORAMAS NACIONALES .....	13
A. Costa Rica .....	13
B. El Salvador .....	16
C. Guatemala .....	19
D. Honduras .....	23
E. Nicaragua .....	26
<u>Anexo estadístico</u> .....	31



## I. PANORAMA REGIONAL

### 1. Rasgos generales

En 1998 el PIB de la región centroamericana creció 4.4%, frente al 4.3% de 1997, desempeño en el cual influyó el aumento de la demanda externa, el ingreso de capitales del exterior y el sostenido esfuerzo en la formación de capital.

Sin embargo, se estima que este crecimiento resultó medio punto inferior al esperado por los gobiernos a inicios de año a causa de las adversas condiciones climáticas que imperaron en la región, especialmente por las pérdidas de producción causadas por el huracán Mitch. Honduras y Nicaragua redujeron sensiblemente su tasa de crecimiento (el primero 2.4 puntos del PIB y el segundo 1.8 puntos), a consecuencia de las pérdidas económicas del último bimestre del año. En parte, estas pérdidas fueron compensadas por la aceleración del crecimiento de Costa Rica más allá de lo previsto.

En general, previo al Huracán Mitch, el nivel de actividad económica iba en aumento en la región, merced a los factores externos e internos antes señalados. El principal impacto del Huracán se observó en la producción agropecuaria regional; se contrajo el PIB de este sector en Honduras (-2%) y se redujo sensiblemente su tasa de crecimiento en Nicaragua de 8.9% en 1997 a 3.4% en 1998.

Las exportaciones regionales continuaron aumentando (11.7% frente a 17.7% del año anterior), en particular las de productos no tradicionales, ya que los tradicionales se vieron afectados por la reducción de los precios internacionales del café y los daños climáticos. Las exportaciones de la actividad maquiladora continuaron creciendo en forma vigorosa, lo que contribuyó a su vez a elevar el empleo en la región. Asimismo, aumentaron en forma sostenida las transferencias recibidas del exterior, en especial las de centroamericanos residentes en los Estados Unidos.

Por su parte, las importaciones crecieron 17.1%, frente al casi 20% de 1997, ante el mayor nivel de actividad económica y el avance en la apertura comercial de la región que aceleró el proceso de desgravación arancelaria. El impulso de las importaciones fue en parte mitigado por la reducción de la factura petrolera debida a la caída de los precios internacionales de petróleo. Aun así, el saldo de la cuenta corriente alcanzó 2,416 millones de dólares, 35% mayor al de 1997. Los abundantes ingresos de capitales del exterior permitieron financiar el saldo de cuenta corriente e incluso elevar las reservas internacionales.

El ingreso de capitales del exterior a la región alcanzó la cifra de 2,108 millones, 7.3% superior a la de 1997. En particular, aumentaron 165% los ingresos por concepto de inversión extranjera directa, sobresaliendo los dirigidos a Guatemala y El Salvador para la compra de empresas estatales privatizadas de energía eléctrica y telecomunicaciones.

## HURACAN MITCH EN CENTROAMERICA: IMPACTO INMEDIATO, CONSECUENCIAS A MEDIANO PLAZO Y REQUERIMIENTOS PARA LA RECONSTRUCCION

Entre fines de octubre y principios de noviembre Centroamérica sufrió el paso de uno de los huracanes más devastadores de este siglo. El Huracán Mitch alcanzó el máximo nivel de virulencia posible conforme a la escala de medición internacional. Su paso por la región fue lento, dejando una secuela de muerte y destrucción, sin precedentes en la región, y ocasionando daños materiales cuya cuantificación está por completarse.

Es ampliamente conocida la vulnerabilidad de Centroamérica, no solo frente a los huracanes, sino a riesgos vulcanológicos y sísmicos. Mitch se suma a la secuela de otros desastres naturales, incluyendo a los incendios propiciados en este mismo año por las sequías asociadas al fenómeno de El Niño.

Honduras es el país que más sufrió los efectos del Huracán. Murieron casi 6,000 personas y se mantienen en albergues a 300,000 más que perdieron su vivienda, medios de trabajo y empleo. La situación no es menos dramática en Nicaragua donde el 19% de la población se vio afectada. En Guatemala y El Salvador los daños fueron menores, aunque el sufrimiento humano y las pérdidas materiales localizadas en zonas particularmente vulnerables hacen que las repercusiones del meteoro sean de consideración.

### POBLACION AFECTADA

	HONDURAS	NICARAGUA	GUATEMALA	EL SALVADOR	TOTAL
Muertos	5,657	2,863	268	240	9,028
Desaparecidos	8,058	948	121	19	9,146
Heridos	12,272	388	280	n.a.	12,940
En albergues	285,000	65,271	50,000	55,864	456,135
Población evacuada	617,831	370,641	108,594	84,316	1,181,382
Población afectada	4,753,537	867,752	734,198	346,910	6,702,397
% de población total	77%	19%	7%	11%	22%

La exigencia sobre los servicios sociales de los países más afectados durante la etapa de emergencia ha sido extraordinaria. El sector salud tuvo que asumir gastos extraordinarios para atender a la población afectada, para campañas de control sanitario y provisión de agua potable. En el sector educativo podría atrasarse el inicio del próximo año lectivo en algunas comunidades. Además de daños de consideración en escuelas, muchos planteles se habilitaron como albergues, situación que se prolongará por un algún tiempo. La ayuda recibida de la cooperación internacional y agencias especializadas se ha canalizado prioritariamente a fortalecer estos servicios.

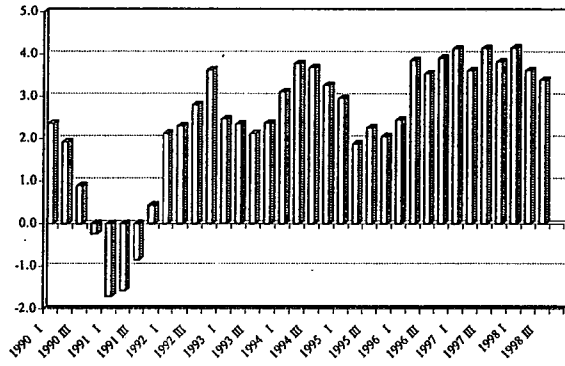
Los daños en la infraestructura regional son cuantiosos. En los primeros días, se interrumpieron las comunicaciones aéreas y hay daños en los puertos que aún no han sido debidamente cuantificados. También hubo daños en la capacidad de generación, transmisión y distribución de electricidad, así como en los servicios de agua potable, saneamiento y drenaje. Los estragos ocurridos en el sector del transporte han interrumpido las corrientes comerciales.

Se estima que los daños directos en la agricultura centroamericana fueron muy cuantiosos, sin tomar en cuenta los efectos de pérdidas de suelos y el tiempo que tomará limpiar y preparar las tierras para la reanudación de la producción. La intensidad del fenómeno atmosférico y la enorme masa de humedad que acarrearón produjo inundaciones, desbordamiento de ríos y flujos de lodo y materiales que afectaron seriamente a grandes extensiones de producción agrícola, particularmente en las tierras bajas de Honduras, Nicaragua y El Salvador. En los valles y mesetas de Honduras y Guatemala se registraron graves daños en cultivos y plantaciones, tanto de exportación (banano, piña, melón, café y otras frutas), como de consumo interno (granos básicos, oleaginosas y plantaciones de palma africana).

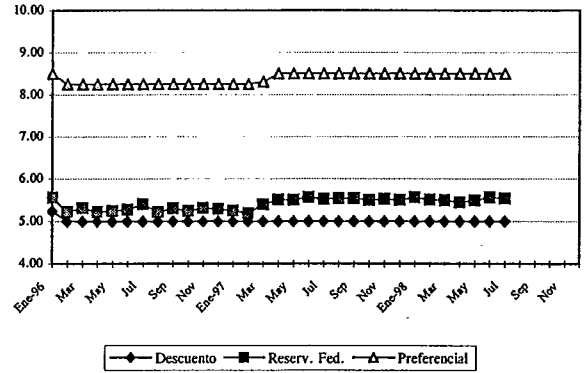
En los sectores industriales y de servicios los daños directos son de menor cuantía, pero se estima que habrá pérdidas de ingreso por efectos de la menor actividad, que llevarían a una baja en la demanda regional, principal destino de las exportaciones manufactureras de los países afectados. Las zonas francas y de procesamiento (maquila) no han sufrido un impacto directo mayor, pero sí resintieron alteraciones de corto plazo y encarecimiento en algunos de sus servicios (como transporte a puertos y embarque). Tampoco la infraestructura turística sufrió daños de importancia, aunque podría esperarse una caída significativa de los flujos de turistas.

Gráfico 1  
INDICADORES INTERNACIONALES SELECCIONADOS

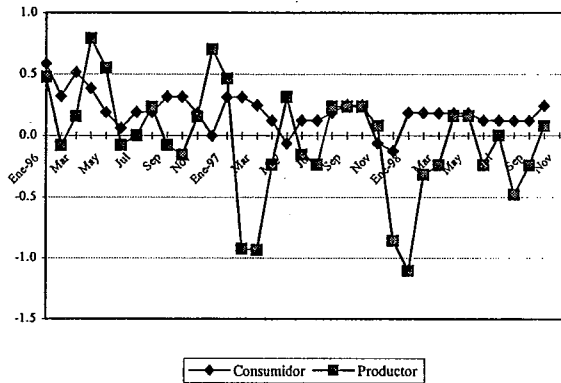
ESTADOS UNIDOS  
PRODUCTO NACIONAL BRUTO A PRECIOS DE 1990  
PROMEDIOS TRIMESTRALES  
(Tasas de crecimiento)



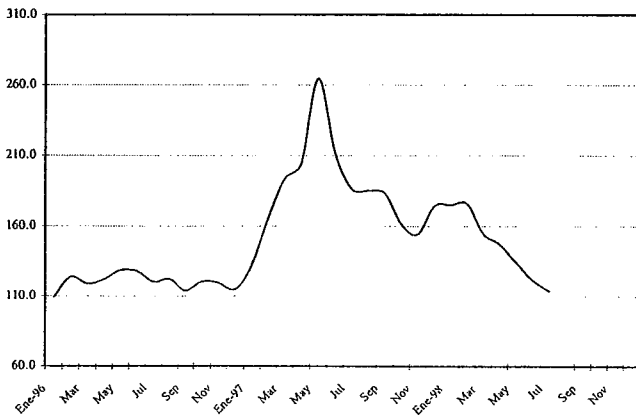
ESTADOS UNIDOS: TASAS DE INTERES  
PROMEDIOS MENSUALES, 1996-1998  
(Porcentajes)



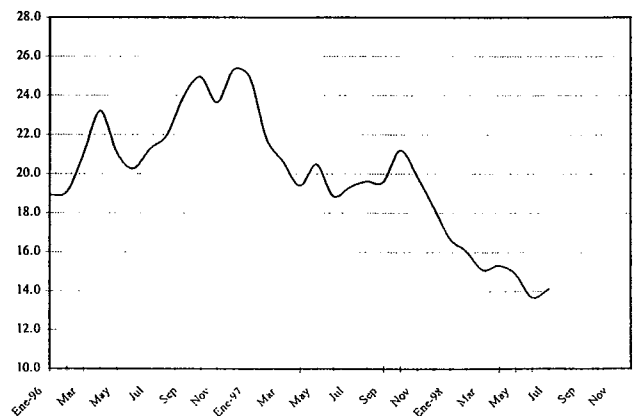
ESTADOS UNIDOS  
INDICE DE PRECIOS MENSUALES, 1996-1998  
(Índice 1980 = 100)



CAFE: PRECIO INTERNACIONAL, N,Y  
PRECIOS MENSUALES, 1996-1998  
(Cívos de dólar/libra)



PETROLEO WEST TEXAS INTERMEDIATE  
PRECIO INTERNACIONAL MENSUAL, 1996-1998  
(Dólares/barril)



La formación de capital a escala regional mantuvo su ritmo de expansión (11% frente al 10% en 1997) en gran medida por el impulso de las inversiones privadas, pero también por el incremento del gasto público en obras de infraestructura productiva y social, principalmente en Guatemala y El Salvador. La inversión aumentó 13% en Guatemala en parte por el mayor gasto público destinado al cumplimiento de los acuerdos de Paz; en Costa Rica se sostuvo la tasa de crecimiento (16%) y se aceleró levemente en El Salvador (7.6%). En cambio, en Honduras (8.5%) y Nicaragua (4.3%) se registró una desaceleración motivada por los desastres de fines de año.

La región observó un significativo repunte de la inflación, particularmente acentuado en Nicaragua, Honduras y El Salvador, en gran medida causado por factores internos, entre ellos las adversas condiciones climáticas que imperaron durante el año. Por su parte, los precios de las importaciones fueron muy favorables, en especial la reducción de los precios del petróleo benefició a las economías de la región.

En materia fiscal, en promedio la región prácticamente mantuvo el avance logrado el año anterior en el saneamiento de las finanzas públicas, no obstante el impacto que tuvieron en el gasto público las acciones iniciales para hacer frente a los desastres. A lo largo del año predominaron los objetivos de reducción del déficit fiscal, a través de aumentos en la recaudación tributaria y controles del gasto. Sobresale la reducción del déficit del gobierno central de Costa Rica, de 3.9% a 2.9%, y de Nicaragua de 5.8% a 3.8%. En cambio, se observó un repunte muy leve en El Salvador y Guatemala (de 1.6% y 1.4%, respectivamente) y de 3.5% en Honduras.

## **2. La política económica y las reformas**

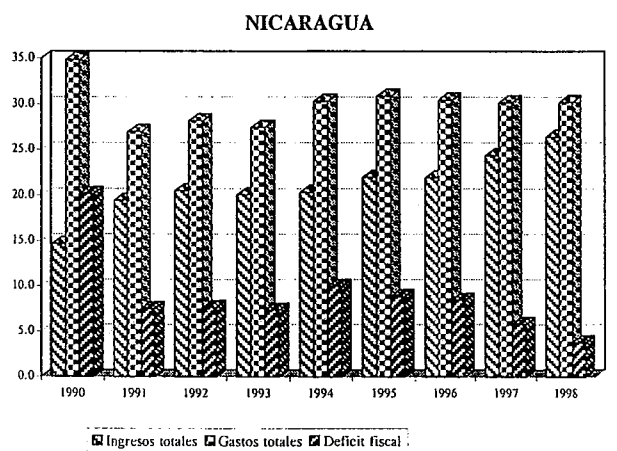
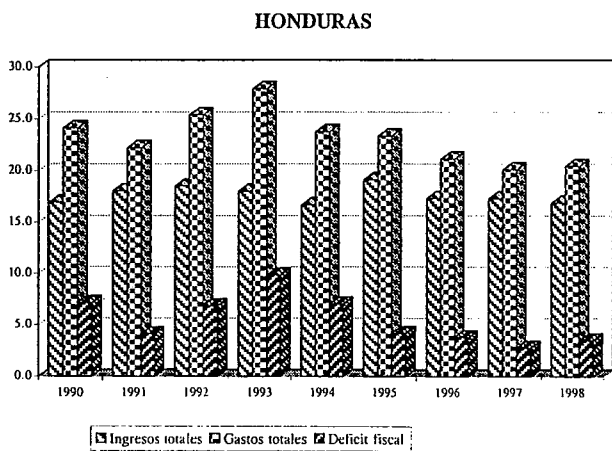
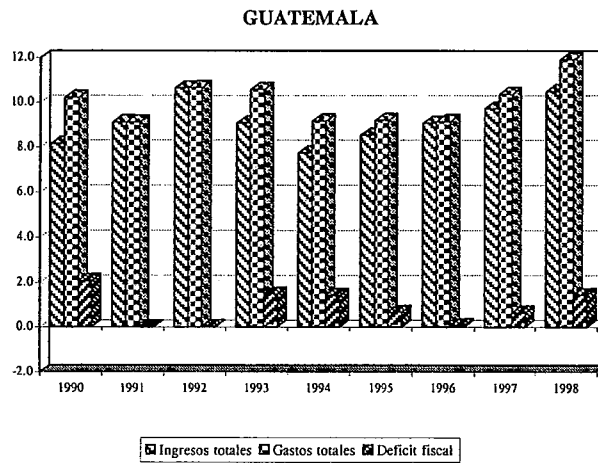
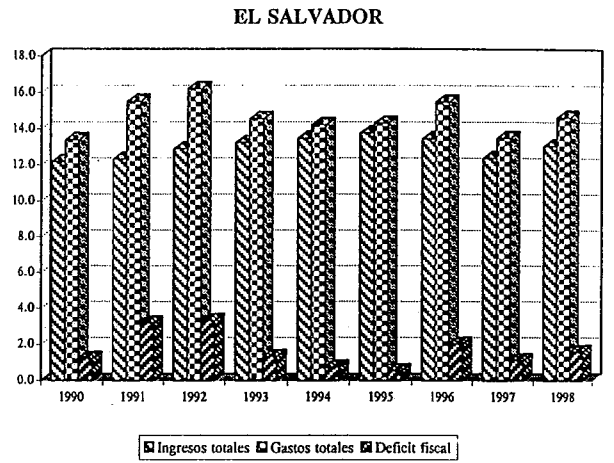
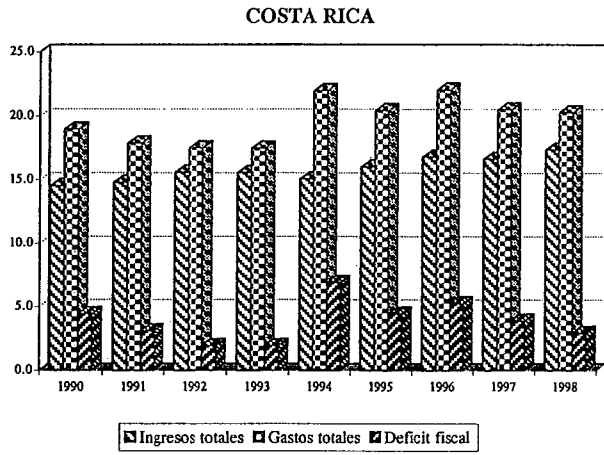
La política económica adoptó un tono expansionista en la región, aun cuando los países presentaron diferencias de modalidad y acento en la ejecución de las medidas. En ello coincidieron las políticas fiscales y monetarias, aunque esta última hubo de neutralizar importantes ingresos de capitales del exterior. Por otra parte, durante el año continuaron las reformas estructurales, incluyendo la modernización del Estado y la apertura comercial externa.

### **a) La política fiscal**

La región centroamericana continuó abatiendo el desequilibrio fiscal a rangos relativamente manejables. No obstante que en tres países (El Salvador, Guatemala y Honduras) el déficit del gobierno central aumentó levemente, ello fue compensado por la reducción de ese coeficiente en los dos países restantes.

En efecto, Costa Rica logró disminuir el déficit fiscal de 3.9% al 2.9%, principalmente por el incremento de las recaudaciones que derivaron del mayor ritmo de actividad económica. Por su parte, Nicaragua también redujo su déficit, de 5.8% a 3.8%, como consecuencia de los mayores ingresos que se derivaron de las reformas tributarias adoptadas en 1997.

Gráfico 2  
CENTROAMERICA: INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT  
DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Porcentajes del PIB)



Guatemala logró elevar marginalmente los ingresos tributarios (a 9.1% del PIB). Sin embargo, el aumento del gasto gubernamental asociado a los Acuerdos de Paz redundó en un leve incremento del déficit fiscal, el cual pasó de 0.6% a 1.4%

El gasto del gobierno central en El Salvador, tanto corriente como de capital, creció en mayor medida que los ingresos, por lo que el déficit aumentó de 1.1% a 1.6%. En Honduras el mayor gasto público también determinó un repunte del déficit fiscal a 3.5% del PIB.

## **b) La política monetaria**

El panorama monetario centroamericano durante 1998 experimentó una importante expansión, en gran medida asociada al aumento de los ingresos de capitales del exterior, no obstante las medidas adoptadas para neutralizar su impacto. La flexibilización del régimen de encaje bancario favoreció el incremento del crédito, principalmente el destinado al sector privado, en condiciones en que en algunos países las tasas de interés mostraron descensos. En este panorama, es de destacar el persistente aumento de los depósitos bancarios en dólares a escala regional.

En general, Costa Rica privilegió la expansión monetaria. El aumento de la captación financiera, la reducción del encaje y las menores tasas de interés dispararon la asignación del crédito al sector privado (se elevó más del 30%). Empero, se estima que la baja en las tasas de interés provocó cierta salida de capitales al exterior y un incremento de los depósitos en dólares. El país mantuvo el deslizamiento cambiario (12% anual), lo que resultó en una leve sobrevaluación real.

Guatemala también adoptó una política monetaria expansiva a través de menores exigencias de encaje bancario. La suspensión de operaciones de mercado abierto por parte del Banco Central contribuyó a que el crédito creciera considerablemente. No obstante el fenómeno señalado, las tasas de interés se mantuvieron prácticamente sin cambio; también se registró un aumento de los depósitos en dólares ante expectativas de devaluación del quetzal.

En El Salvador se adoptaron medidas para evitar que la entrada de recursos del exterior provocara inestabilidad en los precios internos y en los mercados de cambios. En efecto, ante el ingreso de capitales externos se emitieron letras del tesoro (LETES) en moneda extranjera, además de incrementarse los depósitos bancarios en moneda extranjera. Aunque las tasas de interés nominales bajaron gradualmente, las tasas reales se mantuvieron altas. El crédito aumentó sustancialmente a los sectores de construcción, servicios y agropecuario. El tipo de cambio nominal se mantuvo estable, lo cual determinó una persistente apreciación de la paridad real.

Las autoridades monetarias de Honduras reforzaron el control de la liquidez a través de operaciones de mercado abierto, a la vez que se redujo el encaje legal. En este contexto, el crédito al sector privado creció sustancialmente. Las tasas de interés tendieron a bajar pero seguían siendo muy altas (30% nominal en promedio).

En Nicaragua la entrada de recursos del exterior también determinó importantes acciones de neutralización monetaria a través de la colocación de Certificados Negociables de Inversión (CENIS). Aun así, la liquidez creció significativamente. Es de señalar que continuaron en ascenso



los depósitos en moneda extranjera. Las tasas pasivas rondaron el 13% mientras que las pasivas el 21%. El tipo de cambio continuó deslizándose 12% en términos nominales, tasa cercana a la media de inflación interna, por lo que el tipo de cambio en términos reales no registró variación.

### **c) La política de cambio estructural**

La región avanzó en la ejecución del cambio estructural, el cual se caracterizó por la privatización de importantes empresas estatales ocurrida en Guatemala y El Salvador.

El gobierno guatemalteco vendió la empresa eléctrica (EEGSA) así como la empresa de teléfonos (GUATEL). Por su parte, El Salvador privatizó la empresa pública de telecomunicaciones (ANTEL). En otro ámbito, en este país inició la operación de las administradoras de fondos de pensiones (AFP), a la vez que se reformó la ley que asigna recursos presupuestales a los municipios.

Honduras avanzó gradualmente en la reducción del tamaño del Estado al someter al Congreso la iniciativa para la venta parcial de la empresa estatal de telecomunicaciones (HONDUTEL); a la par que se creó la institución reguladora del sector eléctrico.

En otro ámbito, Centroamérica continuó implementando el programa regional de apertura comercial externa iniciado en 1996, en el marco de los acuerdos de armonización que culminan en el año 2000.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La actividad económica**

El crecimiento tanto de la demanda externa como del consumo y la inversión, impulsaron un incremento sostenido de todos los sectores de actividad económica a escala regional. Sobresale la expansión por segundo año sostenido de la formación de capital (11%), la cual fue particularmente intensa en Costa Rica y Guatemala. En estrecha asociación a esta variable, la actividad de la construcción registró un significativo aumento en todos los países, particularmente acentuado en Costa Rica, Guatemala y Honduras.

La actividad maquiladora mantuvo el alto ritmo de crecimiento que ha registrado a lo largo de prácticamente toda la década. El valor agregado generado por esta actividad se situó en el orden de los 1,100 millones de dólares, al crecer 21% con respecto a 1997, constituyéndose en una importante fuente generadora de empleos.

Gráfico 3  
**CENTROAMERICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO  
 POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA  
 (Tasas de crecimiento)**

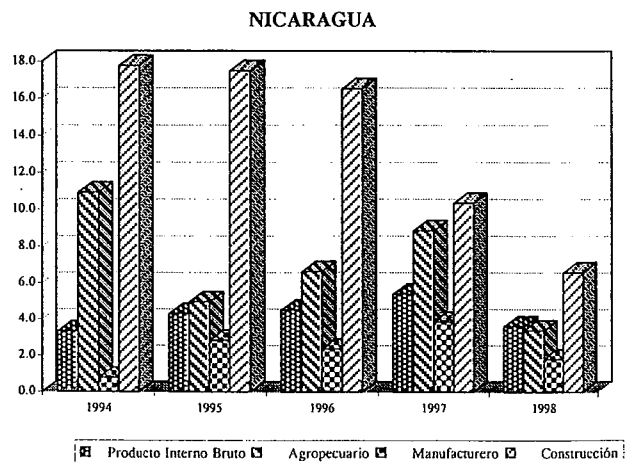
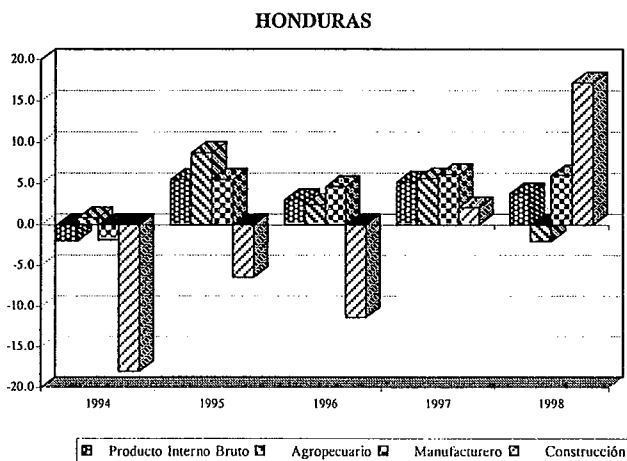
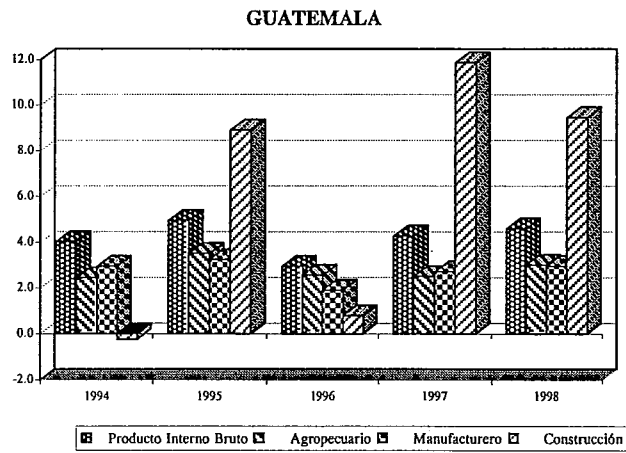
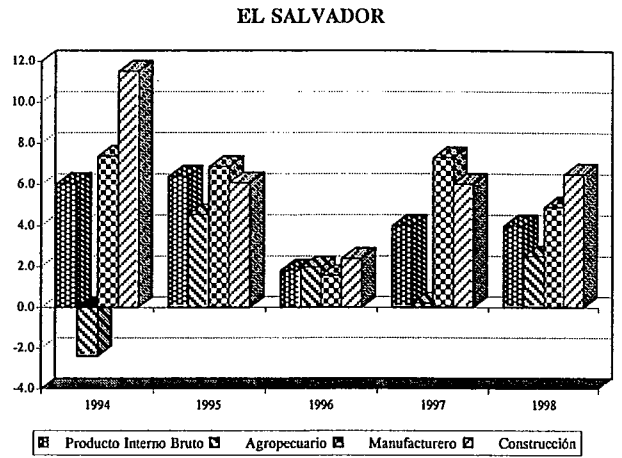
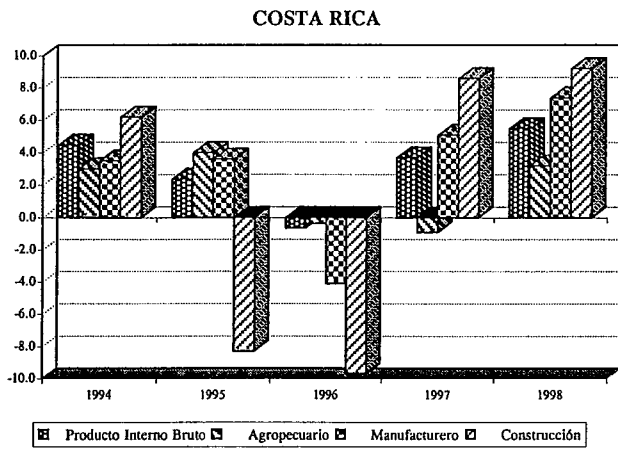
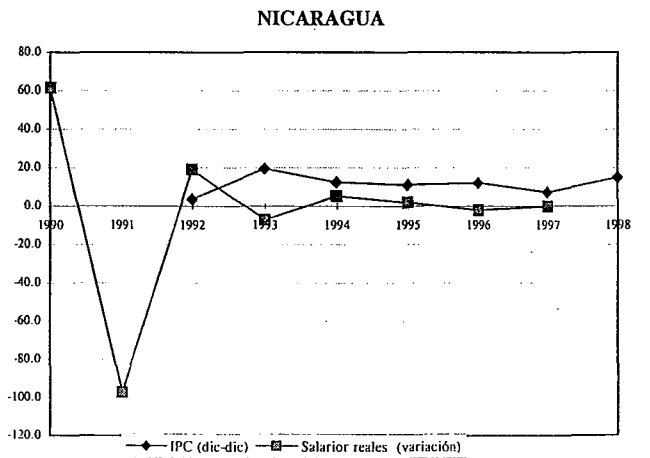
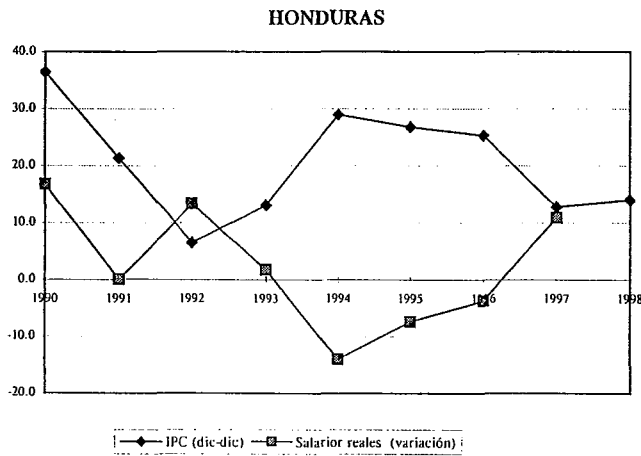
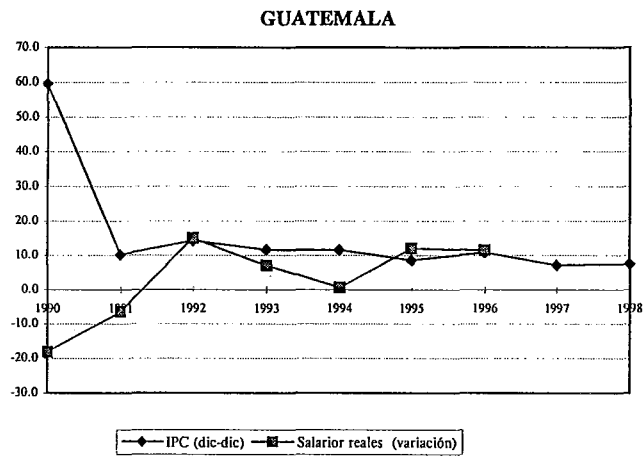
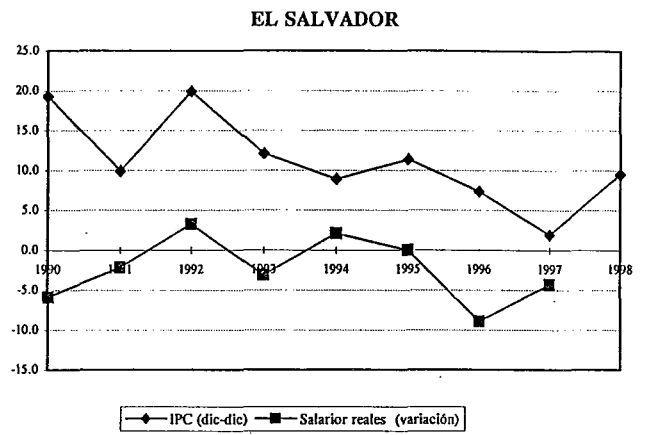
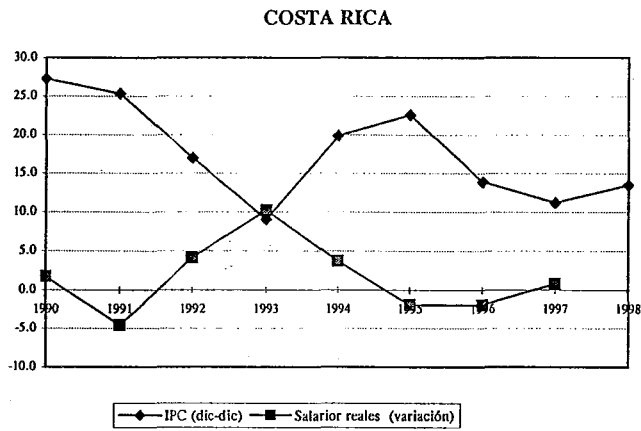


Gráfico 4  
CENTROAMERICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
Y SALARIOS MINIMOS REALES  
(Tasas de crecimiento)



## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La región observó un significativo repunte de la inflación, medida de diciembre a diciembre, particularmente acentuado en El Salvador y Nicaragua, en gran parte causado por las adversas condiciones climáticas que imperaron durante el año. Así, el aumento de precio se duplicó en Nicaragua (15%) a causa de la escasez de alimentos ocurrida en el primer semestre y los problemas de abasto, pérdida de inventarios y cierta especulación ocurridos en el último bimestre del año tras el desastre del huracán Mitch. Estos últimos factores también incidieron en el aumento de precios que registró El Salvador a fin de año, por lo que la inflación a diciembre llegó a 9.5%. Por su parte, los precios crecieron 13.5% en Costa Rica, y sólo Guatemala logró mantener el ritmo inflacionario del año anterior (7.5%).

La mayoría de los países registraron ajustes en los salarios mínimos nominales. Costa Rica los ajustó en dos ocasiones en el año, lo que permitió apenas evitar el deterioro del salario real causado por el aumento de precios. En Guatemala se elevaron los salarios mínimos reales de las actividades agropecuarias e industriales, así como las de los empleados del sector público. Honduras también incrementó el salario mínimo en términos reales a principios del año, mientras que en El Salvador los salarios mínimos nominales se elevaron a mediados de año, tras permanecer invariables desde 1995.

Merced al aumento de la actividad económica, en 1998 la situación del mercado de trabajo tendió a mejorar marginalmente en casi todos los países de la región, salvo en Nicaragua donde se registró un leve deterioro de la ocupación.

## 4. El sector externo

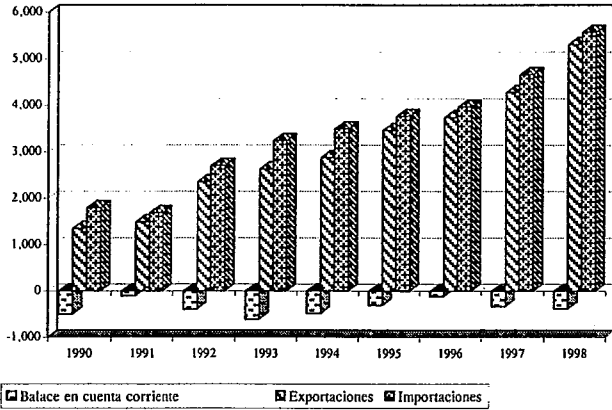
El déficit en cuenta corriente regional se incrementó 35%, al registrar 2,416 millones de dólares, cifra equivalente al 5% del PIB regional. En ello influyó el considerable aumento del déficit comercial, producto de un mayor dinamismo de las importaciones de mercaderías frente a las exportaciones, el cual fue en parte atenuado por las crecientes remesas de centroamericanos residentes en el exterior. El ingreso de capitales del exterior fue, sin embargo, cuantioso por lo que la región acumuló reservas internacionales por cerca de 300 millones de dólares.

Las exportaciones regionales totales crecieron 11.7%, destacando el fuerte aumento experimentado por las ventas de Costa Rica, ya que en los demás países redujeron su ritmo de expansión. Tanto los rubros tradicionales como los no tradicionales morigeraron su dinamismo. Dentro de los rubros no tradicionales sobresale el leve aumento de las ventas de café determinado por la baja en los precios internacionales. Crecieron las ventas de azúcar y banano, pero se redujeron las de carne, en respuesta a precios internacionales desfavorables.

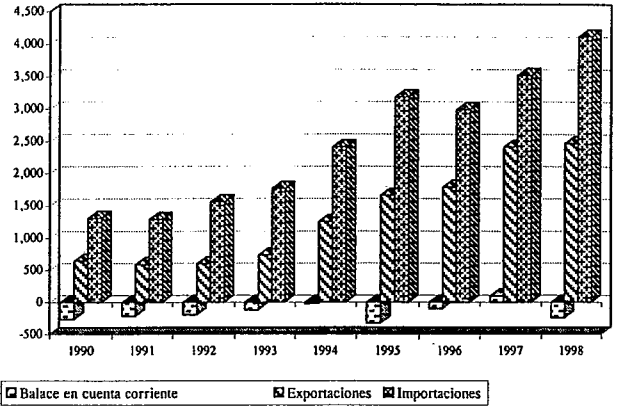
Las exportaciones de rubros no tradicionales registraron una desaceleración en todos los países, con excepción de Costa Rica donde se incrementaron (23%) al acusar el inicio de las exportaciones de la empresa INTEL.

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

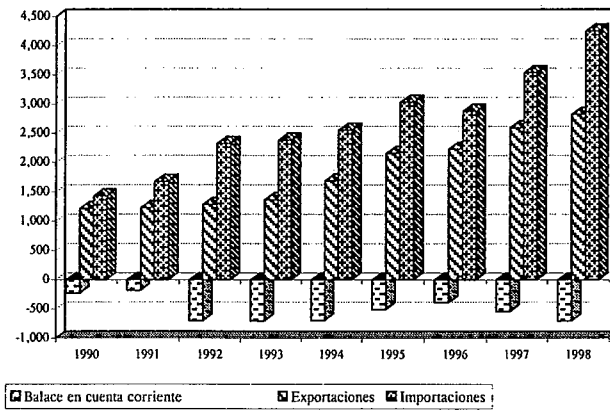
COSTA RICA



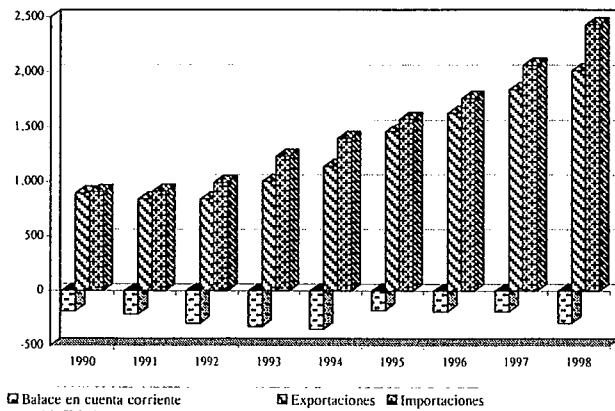
EL SALVADOR



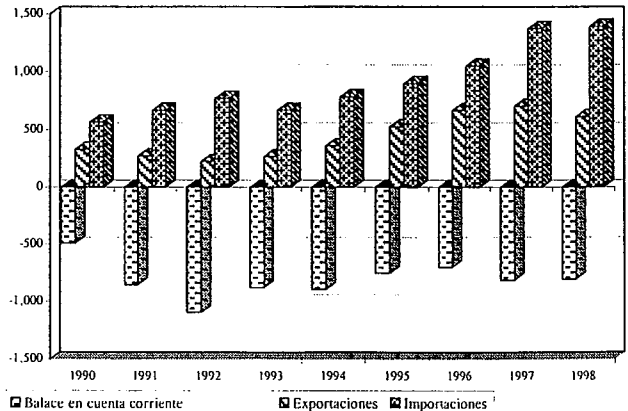
GUATEMALA



HONDURAS



NICARAGUA



Por su parte, las importaciones totales llegaron a 17,751 millones de dólares, cifra 17% mayor que la de 1997. Todos los países mantuvieron altas tasas de crecimiento, salvo Nicaragua donde las compras apenas ascendieron 1.4%. Es de tomarse en cuenta que el comportamiento de las importaciones centroamericanas incluyó una reducción de la factura petrolera de 2.9%, determinada por la fuerte caída de los precios internacionales del petróleo y el aumento de los volúmenes adquiridos.

El comercio de la región centroamericana con México siguió creciendo a tasas aceleradas. Las importaciones regionales procedentes de México registraron 962 millones de dólares en el período enero-septiembre, 21.7% más que en el mismo lapso de 1997, siendo Costa Rica, Guatemala y Honduras los países que mostraron el mayor crecimiento. Por su parte, las exportaciones hacia México fueron de 152 millones de dólares, al incrementarse apenas 6.9% en el lapso mencionado, en gran medida a causa de alto dinamismo de las ventas de El Salvador, Honduras y Nicaragua, ya que las de Costa Rica y Guatemala se contrajeron. En suma, el balance comercial fue crecientemente favorable para México (810 millones de dólares).

La cuenta financiera registró un ingreso de capitales de 2,107 millones de dólares, 7% más que en 1997, en gran medida determinado por inversiones extranjeras directas dirigidas a la adquisición de empresas estatales en El Salvador y Guatemala, y las inversiones realizadas principalmente por INTEL en Costa Rica.

El saldo de la deuda pública externa de la región se elevó a 17,928 millones de dólares, 2% más que en 1997. Con excepción de El Salvador, todos los demás países incrementaron marginalmente sus pasivos con el exterior. Por países, los coeficientes de deuda exterior con respecto a las exportaciones de bienes y servicios mostraron poca variación, manteniéndose muy elevados para Honduras (174%) y Nicaragua (783%).

## II. PANORAMAS NACIONALES

### A. COSTA RICA

#### 1. Rasgos generales

La evolución de la economía costarricense fue bastante favorable, acentuando la recuperación del año previo, después de un bienio recesivo (1995-1996). La expansión del PIB fue de 5.5%, rebasando levemente la meta gubernamental. El desempeño exitoso de la economía se debió a una política monetaria y fiscal buscaba estimular la actividad económica. La inflación y el desliz del tipo de cambio fueron de 13.5% y al 12%, respectivamente, es decir, alrededor de dos puntos porcentuales por encima de lo planeado a principios de año. El déficit del gobierno central de 2.9%, resultó inferior al 3.9% del año anterior, mientras el déficit en el sector externo se mantuvo casi inalterado (3.6 % del PIB). Desde fines del tercer trimestre se aplicó una política monetaria restrictiva con el fin de evitar una expansión excesiva de los medios de pago que pudiera desatar un proceso inflacionario y mayor desequilibrio externo.

La solidez del proceso de crecimiento se manifiesta en los altos ritmos de inversión registrada en los dos últimos años y sobre todo en coeficientes de formación de capital que rebasan el 30% en el período 1993-1997.

La crisis financiera asiática no causó problemas serios debido al reducido tamaño del mercado de capitales y a que gran parte de las exportaciones se dirigen a otros mercados. Sin embargo, el país no estuvo exento de resentir los efectos de los diferenciales en tasas de interés y de cierta fuga de capitales. Le favorecieron, sin embargo, las sustanciales inversiones externas y la actividad exportadora de la empresa Intel de microchips. El efecto neto de dichos fenómenos se resume en una pérdida de reservas internacionales de 80 millones de dólares.

Las perspectivas de la economía para 1999 son, en principio, buenas si se consideran estabilidad relativa de los principales indicadores macroeconómicos y los diversos planes de inversiones en marcha. Hay un margen de incertidumbre, sin embargo, debido a la situación internacional.

#### 2. Política económica y las reformas

##### a) La política fiscal

La intensa actividad económica se tradujo en aumento de los ingresos del gobierno central (23.6% en términos nominales). A ello contribuyeron especialmente las recaudaciones arancelarias, como resultado de la elevación de las importaciones, pero también la mayor recaudación proveniente de impuestos a la renta y al consumo.

Los gastos del gobierno central crecieron a menor ritmo que sus ingresos, de forma que el déficit de 3.9% del PIB del año anterior bajó a 2.9% en 1998. El déficit del sector público consolidado fue de 3.1% del PIB. Ello se debió a que las pérdidas del Banco Central no se vieron compensadas totalmente por el tradicional superávit global de las empresas públicas e instituciones descentralizadas, que se estrechó debido a los mayores gastos en inversiones.

Con todo, el mejoramiento de las cuentas públicas es atribuible principalmente a la recuperación de la actividad económica y no a la solución de problemas estructurales tales como la rigidez del gasto causado por el servicio de la deuda interna, el pago de pensiones y las erogaciones amparadas con Certificados de Abono Tributario (CAT).

#### **b) La política monetaria**

Durante los primeros ocho meses del año los agregados monetarios se expandieron más allá de lo programado (la liquidez total creció 13.3% entre enero y septiembre), lo que, unido a las bajas tasas de interés, estimuló fuertemente la actividad económica. La baja de las tasas de interés junto con el descenso del encaje se uniformaron al 15% a partir de marzo de 1998— generó abundante crédito sobre todo en beneficio del sector privado (la expansión de esta variable alcanzó más de 30% en el año). El crédito al sector público, en contraste, tuvo un comportamiento mucho más moderado (creció 4.4%).

El rezago de las tasas de interés también se manifestó en preferencia del público hacia los depósitos en dólares y el rezago cambiario atribuible a un esquema de *crawling peg* de 12% para el año (alrededor de un punto y medio por debajo de la inflación), contribuyó a reducir las presiones alcistas en el precio y alzas en las importaciones.

### **3. Nivel de actividad, inflación y empleo**

#### **a) La actividad económica**

Por el lado de la demanda, el auge de inversiones (16.3% real) fue el mayor impulsor de la economía, mientras las exportaciones de bienes y servicios también adquirían un dinamismo mucho mayor al de años precedentes (13% a precios constantes). Estas dos variables estuvieron fuertemente influidas por nuevas inversiones y el inicio de las ventas al exterior de la empresa Intel. En cuanto a la inversión bruta fija, no solamente se expandió la del sector privado sino también la del sector público que había estado fuertemente restringida en años anteriores.

El sector manufacturero creció a una tasa real de 7.4%, siendo superada sólo por la actividad de construcción y por algunos servicios (electricidad y agua, transportes, almacenamientos y comunicaciones). Tanto en la manufactura como en construcción, tuvo efectos positivos la mayor disponibilidad de crédito interno y las menores tasas de interés, además del ingreso de inversiones extranjeras en el sector de zonas francas.



El sector agrícola, aunque tuvo un mejor desempeño al registrado en el año anterior, registró una tasa de crecimiento real de 3.2%, considerablemente menor a la del PIB, debido a problemas climáticos que perjudicaron la cosecha de algunos productos importantes. Los efectos del fenómeno del Niño durante el primer semestre causaron daños a los cultivos de granos básicos y a la ganadería, mientras los productos agrícolas tradicionales de exportación resultaron beneficiados.<sup>1</sup> Sin embargo, el huracán Mitch de octubre tuvo efectos adversos sobre los cultivos tradicionales, particularmente del café.<sup>2</sup>

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó a un ritmo ligeramente superior al del año anterior (13.5% frente al 11.2%, diciembre - diciembre). Ello es atribuible a presiones de demanda, dada la aceleración de la actividad económica y la liquidez de la economía. El IPC hubiera alcanzado cifras mayores de no ocurrir la caída del precio de los combustibles.

El salario mínimo registró dos incrementos en el año que significaron una alza de 14% en términos nominales, y apenas un pequeño aumento en términos reales.

La desocupación, por su parte, disminuía a medida que se expandía la economía. El dinámico sector construcción probablemente contribuyó con una parte importante de los nuevos empleos debido a su alto ritmo de expansión y a que esa actividad es intensiva en mano de obra.

### 4. El sector externo

Las exportaciones se expandieron 23.9%, mientras las importaciones, si bien muy dinámicas a causa de la expansión de la economía, lo hicieron en 19.4%, por lo que la balanza de bienes mejoró respecto al año anterior.

Las exportaciones de la empresa Intel fueron las que contribuyeron en mayor medida al repunte de las exportaciones (también de las importaciones). Las exportaciones de las zonas francas (incluida Intel), aumentaron 80% entre enero y septiembre con respecto al año anterior.<sup>3</sup> El balance de servicios mejoró respecto a la del año anterior, gracias al turismo que se expandió 15%.

La balanza en cuenta corriente, se mantuvo en niveles muy similares a los del año anterior y su leve deterioro se debió principalmente a pagos de intereses u otras erogaciones del sector privado al exterior.

Las reservas cayeron 25% entre diciembre de 1997 y fines de septiembre de 1998 (de 1,141 a 910 millones de dólares), para luego recuperarse en buena medida. Este fenómeno se debió en gran parte a la salida de capitales privados, ya que el ingreso de capitales, en particular la inversión extranjera directa fue aun mayor que la del año anterior. El fenómeno de la fuga de capitales se

<sup>1</sup> CEPAL, El Fenómeno El Niño en Costa Rica durante 1997-1998 (LC/MEX/R.663).

<sup>2</sup> Semanario Universidad 1998, 11-17 de noviembre, San José, Costa Rica.

<sup>3</sup> Información de Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER).

debió a la preferencia del sector privado por mantener sus fondos en dólares y en el extranjero (las tasas de interés nacionales quedaron por debajo de las cubiertas en el exterior).

## **B. EL SALVADOR**

### **1. Rasgos generales**

En 1998 el producto interno bruto (PIB) de El Salvador creció 3.5%, tasa levemente inferior a la de 1997. Esta evolución se asoció principalmente al impulso de las exportaciones no tradicionales, al aumento sostenido de las remesas familiares del exterior y a las operaciones de maquila. Estos factores compensaron con creces la caída de las exportaciones de café (31%), atribuibles al descenso de los precios internacionales.

Los ingresos de capitales del exterior crecieron considerablemente, fenómeno que acrecentó la liquidez, facilitó la ampliación del crédito, redujo las tasas de interés y mantuvo la estabilidad cambiaria. La inversión bruta fija se incrementó a un ritmo mayor que el año previo, sobre todo la del sector público.

Aunque el fuerte aumento de las importaciones determinó un elevado déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, las reservas se elevaron considerablemente. Se estima que el déficit fiscal alcanzará 1.6% del PIB. La inflación continuó siendo muy baja, registrando una tasa de 1.9% en el período octubre-octubre.

El Salvador, al igual que Guatemala, Honduras y Nicaragua, sufrió el embate del huracán Mitch. El Salvador registró pérdidas lamentables en vidas humanas y destrucción en cultivos de exportación así como en la ganadería. Se considera que el mayor impacto del huracán se reflejará en la actividad económica de 1999.

### **2. La política económica y las reformas**

En 1998 siguieron vigentes los objetivos básicos de política económica de años anteriores: mantener la estabilidad cambiaria y de precios, y fortalecer la estabilidad del sistema financiero.

#### **a) La política fiscal**

En el marco de la política de equilibrio fiscal, el déficit se elevó ligeramente y alcanzó un monto equivalente a 1.6% del PIB. A septiembre de 1998, los ingresos corrientes del sector público no financiero (SPNF) aumentaron 11.5% con respecto al mismo mes de 1997, a causa de los incrementos del 7.2% en la captación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto sobre la Renta (ISR), y del 33.1% en los ingresos no tributarios.

Por su parte, los gastos corrientes del SPNF se incrementaron 12.2%, al crecer tanto el consumo como la inversión. El ahorro corriente aumentó en 140.2 millones de colones, gracias a lo cual se logró un superávit global (incluyendo donaciones) de casi 500 millones de colones. Los gastos de capital se incrementaron 6.8%.

#### **b) La política monetaria y cambiaria**

La política monetaria continuó orientada a regular y reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero, a fin de mantener la estabilidad y evitar presiones sobre los precios.

El ingreso de capitales del exterior determinó que, hasta el tercer trimestre, la liquidez medida por el M3 aumentara 12.1% con respecto al mismo período de 1997, con un incremento más acusado de los depósitos a plazo y en moneda extranjera.

Las tasas de interés nominales activas y pasivas, en moneda nacional y extranjera, se redujeron progresivamente durante el año, aunque las tasas reales continuaron siendo relativamente altas. Los altos niveles de liquidez de la economía posibilitaron la expansión del crédito, principalmente hacia la construcción y la vivienda (23%), los servicios (25%) y el sector agropecuario (10%).

En 1998, al igual que en los últimos dos años, se mantuvo la estabilidad del tipo de cambio mediante la intervención del Banco Central de Reserva (BCR) y la esterilización del exceso de dólares, utilizando operaciones de mercado abierto (OMA).

#### **c) La política comercial**

El objetivo del programa de desgravación arancelaria fue alcanzar un piso de 5% y un techo de 10% para bienes intermedios, y un techo de 15% para bienes finales. Los aranceles para materias primas y bienes de capital ya habían bajado a cero desde diciembre de 1996. Conforme a esa política, en julio de 1998 los bienes intermedios con derechos del 10% se redujeron al 7%; los bienes intermedios con derechos del 15% bajaron al 12%, y el arancel de los bienes finales pasó del 20% al 17%.

Por otra parte, se aprobó el tratado de libre comercio con la República Dominicana que entrará en vigencia en enero de 1999.

#### **d) Las reformas estructurales**

Aparte de la liberalización arancelaria, otro avance importante en materia de reforma estructural fue el inicio de operaciones de las cinco administradoras de fondos de pensiones (AFP), con aportaciones de capital exclusivamente nacional. También relevante fue la reforma de la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES), a través de la cual se asigna un aporte anual equivalente al 6% de los ingresos corrientes netos del presupuesto

de la nación. También se modificó la Ley de Zonas Francas y de Comercialización con el propósito de proteger sectores sensibles de la economía nacional, principalmente el agropecuario.

### **3. Nivel de actividad, inflación y empleo**

#### **a) La actividad económica**

En la actividad económica influyeron el dinamismo del sector externo —incluida la actividad maquiladora—, los montos crecientes de inversión extranjera directa —especialmente la dirigida a la compra de empresas del Estado—, el crecimiento del crédito a los diversos sectores económicos y la disminución de las tasas de interés.

Todos los sectores de actividad mostraron un desempeño positivo. Entre los que muestran mayores tasas de crecimiento se encuentran: construcción (6.5%), minería (5.5%) e industria manufacturera (4.9%). La agricultura continúa siendo el sector de menor crecimiento.

En la construcción sobresalió el desarrollo de infraestructura pública, centrada en edificaciones de salud, educación y mercados, así como en obras viales urbanas. En el área privada fue mayor el dinamismo de la construcción de vivienda, hoteles y obras agropecuarias.

En el sector manufacturero se observaron desempeños destacables en la producción de azúcar (9.5%), prendas de vestir (7.2%), productos metálicos (7.2%) y minerales no metálicos (7%).

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La inflación al consumo aumentó en promedio 3.1%, una de las tasas más bajas de América Latina. Al mes de agosto, el índice de precios al por mayor (IPM) mostró una reducción de seis décimas de punto porcentual.

La ocupación mejoró en 1998. El número de trabajadores inscritos en el Instituto Salvadoreño de Seguridad Social (ISSS) se elevó 7.3% en los primeros siete meses del año respecto del mismo mes de 1997. De acuerdo con las encuestas de hogares, la tasa de desempleo del país ya se había situado en 6.7% en el trimestre junio-agosto, en comparación con el 8% observado durante 1997.

En cuanto a las remuneraciones, el Consejo Nacional del Salario Mínimo decretó un aumento del salario mínimo nominal de 9% a partir de mayo. Este indicador había permanecido estancado desde julio de 1995.

#### 4. El sector externo

Se estima que el balance en cuenta corriente fue deficitario en cerca de 240 millones de dólares. Sin embargo, el favorable ingreso de divisas provenientes de inversiones extranjeras y préstamos permitió obtener un balance global positivo de 400 millones de dólares.

En los primeros nueve meses del año la balanza comercial alcanzó un déficit de 1,044.5 millones de dólares, 11.8% mayor que el del mismo período del año anterior. Por una parte, las exportaciones sólo crecieron 2.2%, frente a 35% del año anterior, por la caída de las ventas de café (-30%). Sin embargo, las exportaciones de maquila continuaron presentando tasas elevadas de ascenso (17.7%), así como las ventas de productos no tradicionales fuera del área centroamericana (24.9%). Por otra parte, las importaciones aumentaron 18% frente al 16% registrado en 1997.

El comercio con el resto de Centroamérica observó desaceleración. Las exportaciones crecieron 7.2% frente a 25% del año anterior, mientras que las importaciones sólo se elevaron 4.8%, en contraste con el 14% alcanzado en 1997.

Al mes de septiembre, se había registrado un importante ingreso de divisas que permitió alcanzar un monto de Reservas Internacionales Netas (RIN) cercano a los 1,800 millones de dólares, superior en 41% al nivel de 1997.

Uno de los factores clave en la actividad económica ha sido la inversión extranjera directa, la cual, al mes de octubre ascendía a 867.7 millones de dólares, provenientes de inversiones de las empresas distribuidoras de energía, y de las empresas de telecomunicaciones recientemente privatizadas.

En conjunto, el comportamiento general de la economía salvadoreña resultó favorable, sobre todo en materia de reducción de las presiones inflacionarias. Sin embargo, hay indicadores que señalan algún riesgo hacia el futuro. El crecimiento del producto del último trienio (3.1% anual en promedio) no ha recuperado las tasas alcanzadas en el período anterior (6.6% anual). La brecha comercial externa sigue ampliándose mientras que los ingresos por remesas del exterior y privatizaciones quizás no puedan sostener las extraordinarias tasas de ascenso de los últimos años, sobre todo ante la incertidumbre que rondan los mercados emergentes.

### C. GUATEMALA

#### 1. Rasgos generales

El producto interno bruto (PIB) creció 4.6% en 1998, levemente superior a la registrada el año anterior (4.3%). En este desempeño influyó la adopción de políticas más expansivas en el campo monetario y fiscal, así como la evolución favorable del sector exportador. La relativa estabilidad del tipo de cambio nominal y el comportamiento de los precios de los productos de importación, especialmente el petróleo, permitieron que la tasa de inflación media anual alcanzara el orden de magnitud esperado por las autoridades (entre 6% y 8%).

En 1998 la sociedad guatemalteca buscó hacer progresar los Acuerdos de Paz. Por otro, el país se vio afectado adversamente por el fenómeno El Niño y el huracán Mitch. A eso se agregó un entorno internacional incierto, producto de la crisis que golpeó a los mercados financieros. Por último, el sistema financiero local se vio sacudido en el último semestre del año por una crisis de liquidez.

Durante este año se avanzó en el cumplimiento de los Acuerdos de Paz. Asimismo, se cumplió con la parte más importante del programa de desincorporación de activos al completarse los procesos de privatización de la Empresa Eléctrica (EEGSA) y de la Empresa de Teléfonos (GUATEL).

La formación bruta de capital se fortaleció a un ritmo levemente mayor al registrado el año pasado, en parte debido a nuevas inversiones del sector público y del privado. Con todo, los coeficientes de la inversión con respecto al producto siguen siendo bajos. Las debilidades estructurales de la finanzas públicas siguen estando presentes. Las recaudaciones tributarias del gobierno central oscilan entre el 8 y el 10%, situación que tiende a comprimir el gasto público a fin de ni generar déficit difíciles de manejar.

El déficit en cuenta corriente se amplió con respecto al registrado el año anterior, pero el ingreso extraordinario de dólares procedente de la privatización de la empresa eléctrica permitió elevar las reservas internacionales por encima de las observadas a fines de 1997.

## **2. La política económica y las reformas**

La política económica se ejerció por tercer año consecutivo sin la supervisión del Fondo Monetario Internacional (FMI), ya que la falta de consenso en materia tributaria impidió la firma de un acuerdo *stand by*.

### **a) La política económica**

La política monetaria fue expansiva en líneas generales. Se puso en práctica el programa de reducción del encaje monetario aprobado a fines de 1997, de 24.6% vigente en diciembre de 1997 a 19.6% en junio. Asimismo, continuaron suspendidas las operaciones de mercado abierto, e incluso se registró una descolocación neta en los instrumentos de regulación monetaria. En contraste, el crédito neto del Banco Central al gobierno tuvo una variación negativa de escasa magnitud. Así, la liquidez bancaria aumentó en forma acelerada para alcanzar una tasa de crecimiento anualizada de más de 24%.

Hacia el cuarto trimestre del año comenzó a ser notorio un fenómeno de insuficiencia de liquidez en el sistema bancario. Posiblemente haya influido la apresurada colocación de los recursos nuevos del sistema financiero, con un posible deterioro de la calidad de la cartera. A fin de prevenir problemas mayores, las autoridades inyectaron liquidez adicional, y a comienzos de diciembre el problema parecía haberse controlado.

Los principales sectores de actividad se beneficiaron de la disponibilidad adicional de crédito. El comercio, el consumo y otros recibieron 54% de los nuevos recursos, mientras que la industria y la agricultura apenas captaron 23% de la cartera del sistema.

La captación de cuasidinero disminuyó y se advirtió una sustitución de depósitos en moneda nacional por depósitos en dólares estadounidenses.

Las tasas de interés activas y pasivas promedio mantuvieron niveles similares a los observados a fines del año 1997, y el margen financiero permaneció alrededor de los 10 puntos.

#### **b) La política fiscal**

La política fiscal también mostró signos expansivos. El déficit del gobierno central se amplió de 0.6% a 1.4% del PIB entre 1997 y 1998. Por otra parte, debido a la decisión de las autoridades de cesar las operaciones de mercado abierto, las pérdidas cuasifiscales se redujeron de 0.5% a 0.2% del PIB. Así, el déficit global se amplió sólo de 1.1% a 1.6% del PIB. Los gastos gubernamentales volvieron a aumentar fuertemente (27%), en parte para atender los compromisos derivados de los Acuerdos de Paz.

Las finanzas públicas mostraron su tradicional vulnerabilidad en el apartado de la recaudación tributaria. Los Acuerdos de Paz contemplaban una carga tributaria de 10% para el año 1998; sin embargo, apenas se logró elevarla a alrededor de 9.1%. En consecuencia, se decidió modificar el calendario de cumplimiento de las metas fiscales. También se contemplaba una evolución más equilibrada entre impuestos directos e indirectos para corregir la dependencia exagerada de los segundos. Sin embargo, los datos preliminares de 1998 indican que los impuestos indirectos crecieron en importancia.

Durante este año entró en funcionamiento la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

#### **c) La política cambiaria**

El tipo de cambio nominal sufrió una devaluación moderada de 4.6%. Para evitar mayores presiones sobre esa variable, las autoridades decidieron hacer uso de las reservas internacionales. En consecuencia, el Banco Central fue vendedor neto de dólares por la cantidad de 408 millones.

#### **d) Las reformas estructurales**

Se privatizaron las dos empresas estatales más importantes de Guatemala, la empresa eléctrica EEGSA y la empresa telefónica GUATEL. También entró en operación el nuevo sistema de correos, bajo administración privada.

Se avanzó en el diseño de planes para la desincorporación de los principales aeropuertos y puertos del país. En cambio, sufrió retrasos el plan de rehabilitación de vías férreas concesionadas en el año 1997.

### **3. Nivel de actividad, inflación y empleo**

#### **a) La actividad económica**

En 1998 la economía creció 4.6%, ritmo superior al alcanzado el año anterior (4.3%). Tanto el sector agrícola como el industrial se expandieron a una tasa de 3%. Continuó el crecimiento elevado del sector de minería gracias a las actividades de explotación y exploración petroleras, mientras que el sector de la construcción se expandió 9.5%.

En cuanto a la oferta y la demanda globales, el mejor ritmo de aumento de la formación bruta de capital, así como la evolución favorable del consumo público y privado, explican el comportamiento sectorial anotado.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La relativa estabilidad del tipo de cambio permitió que la inflación interanual octubre-octubre se ubicara en 5%. La inflación promedio anual podría situarse en 6%.

La situación del empleo mostró cierta mejoría a lo largo del año. Sin embargo, el impacto del huracán Mitch, en noviembre de 1998, produjo desempleo masivo en algunas zonas del país.

Los salarios de los empleados del sector público se incrementaron 10%. También se aplicó un aumento de 12% al salario mínimo en las actividades industriales y agropecuarias del país.

### **4. El sector externo**

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó 700 millones de dólares, cifra significativamente superior a la observada el año anterior (547 millones de dólares).

El resultado de la cuenta corriente estuvo determinado en buena medida por el fuerte aumento (más de 50%) en el déficit de la cuenta de comercio de bienes (1,423 millones de dólares). El desbalance de bienes se atenuó en parte con el ingreso de transferencias (733 millones de dólares).

El valor de las exportaciones se elevó 8.9%, ritmo menor al observado en 1997 (16%). En cambio, las importaciones ascendieron de forma significativa (20%) por segundo año consecutivo (22% en 1997), alentadas por el crecimiento de la liquidez, el aumento económico y la relativa estabilidad del tipo de cambio.



La deuda pública externa se incrementó de 2,135 millones de dólares en 1997 a 2,248 millones de dólares en 1998. El servicio de la deuda externa ascendió a 214 millones de dólares.

A lo largo del año, las reservas internacionales netas tuvieron un comportamiento descendente. Sin embargo, en septiembre ingresaron los recursos por privatización de EEGSA (512 millones de dólares), con lo cual las reservas internacionales revirtieron esas tendencias.

La economía guatemalteca ha registrado recuperación de las tasas de crecimiento del último bienio, después de la contracción de 1996 y descenso de las presiones inflacionarias con que se inició esta década. Sin embargo, subsisten varios problemas que parecen crear incertidumbre en el futuro. De un lado, está la debilidad estructural de las finanzas públicas. De otro, la reaparición del estrangulamiento externo que apenas ha sido atenuado por los ingresos de las privatizaciones y las remesas de guatemaltecos en el exterior. Por último se percibe cierta debilidad en el sistema bancario, así como en expansión acaso excesiva de los medios de pago.

## D. HONDURAS

### 1. Rasgos generales

El crecimiento económico en 1998 fue de 3.8%, menos favorable que el de 1997 e inferior al 5.6% estimado por las autoridades a inicios del año. Durante los 10 primeros meses la economía evolucionó incentivada por medidas de desgravación fiscal y los estímulos a la competitividad, que impulsaron la demanda interna de inversión y consumo privados. A la vez, un manejo prudencial de la política monetaria mantuvo la inflación moderada hasta el mes de octubre (14.5%), aunque en los dos últimos meses se elevó considerablemente.

La política cambiaria mantuvo el esquema de paridad móvil (*crawling peg*), mientras que continuó la política de apertura comercial y de fomento a la inversión extranjera.

A fines de octubre Honduras sufrió una catástrofe sin precedentes en su historia a causa de la devastación del huracán Mitch. Estimaciones preliminares señalan 7,000 muertes, 11,000 desaparecidos, alrededor de dos millones de damnificados, 35,000 viviendas destruidas, cerca de un tercio de la red vial dañada y un número considerable de puentes destruidos. Extensas áreas agrícolas sufrieron perjuicios. Como consecuencia, se redujo el crecimiento de la economía y de las exportaciones. El sector de la pequeña y micro empresa sufrieron pérdidas en inventarios e instalaciones.

Se estima que en los dos últimos meses de 1998 y en parte de 1999 se experimentará la caída del producto, la reducción del ingreso por habitante, el aumento del desempleo abierto y la contracción de la productividad. Asimismo se prevé serio agravamiento del desajuste externo por el descenso de las exportaciones y el crecimiento de las importaciones de alimentos y materiales de construcción, entre otros.

## 2. La política económica y las reformas

### a) La política fiscal

El déficit con respecto al PIB se elevó a 3.5% pese a que durante los primeros 10 meses, la política fiscal había logrado un mejoramiento en las finanzas públicas, que incluso al final del primer semestre reflejaba superávit.

La nueva administración aprobó la Ley del Estímulo a la Producción, a la Competitividad y Apoyo al Desarrollo Humano para favorecer la inversión extranjera y nacional, y la creación de empleos. Se aprobó la disminución del impuesto sobre la renta de 42% a 25%, a las exportaciones y la gradual declinación del impuesto al activo. Descendieron los aranceles sobre importación de materias primas y bienes de capital. Para compensar el efecto de estas medidas sobre la recaudación se incrementó el impuesto sobre ventas (IVA) de 7% a 12%. La reducción de la actividad económica durante los dos últimos meses del año hizo que la relación de ingresos tributarios con respecto al PIB declinara levemente. El financiamiento del déficit se hizo en su mayor parte con recursos externos.

La política de gasto tuvo tres objetivos: contener el crecimiento de las erogaciones, incrementar la participación del gasto social —particularmente en educación y nutrición—, y fomentar la actividad agropecuaria, en especial la de exportación. El gasto público se elevó 18%. La inversión real en los programas sociales fue menor a la de 1997.

### b) La política cambiaria

La política cambiaria tendió a sobrevaluar levemente al lempira pero sin afectar significativamente la competitividad. Hasta octubre el lempira se depreció 3.4%. En marzo la autoridad monetaria amplió a 7% el intervalo de las cotizaciones con respecto a la tasa de referencia ofertada en la subasta de divisas.

En materia comercial se continuó el programa de desgravación arancelaria y se extendieron los beneficios fiscales de las zonas libres a todo el territorio del país. El gobierno firmó un Tratado de Libre Comercio con la República Dominicana y continuó las negociaciones para firmar otro tratado con México.

### c) La política monetaria

La política monetaria tuvo como objetivo principal disminuir la inflación por medio de un mayor control de los agregados monetarios y, consiguientemente, de la liquidez, interviniendo en operaciones de mercado abierto. El encaje legal fue reducido en dos puntos en abril. El crédito al gobierno central continuó descendiendo fuertemente y el correspondiente al sector privado aumentó (51%) más allá de los elevados niveles de 1997. Las tasas de interés activas tendieron a bajar, aunque en septiembre estaban a un nivel promedio de 30%. Los acontecimientos de noviembre encontraron al sistema financiero buscando fortalecer las normas de capitalización de los bancos y

sanear las carteras. El público demostró confianza en el sistema, se mantuvieron los depósitos y el tipo de cambio sólo fluctuó durante los primeros días posteriores al huracán.

#### **d) La política de deuda pública**

Durante 1998 el saldo de la deuda externa aumentó 2.5% para llegar a 4,146 millones de dólares. Los atrasos en el servicio de la deuda ascienden a 2%. El gobierno tiene programado negociar reducciones de pasivos con el Club de París y obtener una posible readecuación de pagos o una disminución del saldo de la deuda multilateral, requisitos imprescindibles para la reconstrucción del país.

#### **e) Las reformas estructurales**

En abril de 1998 se creó el ente regulador del sector eléctrico, y se presentó al congreso una iniciativa para la venta parcial de la empresa estatal de telecomunicaciones (HONDUTEL). El gobierno también prevé otorgar en concesión la infraestructura de los servicios de los aeropuertos de Tegucigalpa, San Pedro Sula, Roatán y La Ceiba. La Comisión Nacional Bancaria, recientemente creada, intensificó sus actividades de regulación y supervisión de los bancos. Por otra parte, se creó la Secretaría de Turismo y se emitió una nueva ley sobre seguridad interna y policía.

### **3. Evolución de las principales variables**

La economía tuvo un desempeño favorable durante los primeros 10 meses de tal manera que en septiembre se esperaba un crecimiento anual de 5.1%, estimulado por el aumento de la inversión privada y las exportaciones.

La destrucción provocada por el huracán tuvo como efecto una caída en la producción agropecuaria (-1.5%), un estancamiento en los servicios de administración pública y, en general, un menor ritmo de casi todas las actividades productivas. Así, el PIB redujo su ritmo de crecimiento a 3.8%, frente al 5.1% esperado en octubre.

Las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron su ritmo, al perderse totalmente las cosechas de banano de los dos últimos meses, y parte de las de café de exportación y la captura de camarón. La inversión pública se contrajo por la desaceleración experimentada en el último bimestre.

En cambio, la construcción, que mostraba un alto dinamismo luego de años de contracción, aceleró aún más su crecimiento (17%) con las tareas de emergencia y rehabilitación iniciadas a fines de año.

#### **4. Los precios, las remuneraciones y el empleo**

Las políticas fiscal y monetaria contribuyeron a la desaceleración de los precios en la segunda mitad del año de tal manera que la inflación interanual a octubre fue de 14.5%. Se estima que a finales de año habrá sobrepasado el 16%, ante problemas de abastecimiento, no obstante el control de precios establecidos por el gobierno..

El salario mínimo nominal se elevó 17% a principios de año. El desempleo abierto urbano disminuyó ubicándose en cerca de 5%. La actividad maquiladora creó 9,000 puestos de trabajo. En noviembre, el empleo se redujo temporalmente en unas 23,000 personas.

#### **5. El sector externo**

Hacia octubre se estimó una relación déficit en cuenta corriente frente al PIB de 2%. Este avance se vio frustrado por la caída de exportaciones a finales del año, cuyas producciones fueron dañadas por las inundaciones; lo que provocó que el coeficiente ascendiera a un 8%.

Las importaciones crecieron 14%, sobre todo las de maquinaria, material de transporte y alimentos, aunque la factura de derivados del petróleo se redujo. El incremento del desequilibrio externo fue compensado parcialmente por la mayor entrada de transferencias privadas y por los flujos de capital privado y bancario. Con todo, el balance global arrojó un saldo negativo de 63 millones de dólares, en vez del aumento en reservas que se estimaba antes del huracán Mitch.

En conjunto, la economía hondureña apenas resintió durante 1998 los efectos devastadores del huracán Mitch. Será durante el siguiente ejercicio cuando se experimenten los impactos mayores. Desde luego ello se manifestará en desequilibrios considerables en la balanza de pagos al acrecentarse las necesidades de bienes importados mientras se reducen los ingresos por las exportaciones de las plantaciones destruidas o semidestruidas por el huracán. También es de esperar mayores desequilibrios tributarios al descender las recaudaciones en múltiples negocios que experimentaron pérdidas y acrecentarse los ajustes asociados a la ayuda de damnificados y a la reconstrucción de infraestructura.

### **E. NICARAGUA**

#### **1. Rasgos generales**

La robusta trayectoria de reactivación que venía mostrando la economía nicaragüense se debilitó en 1998 al crecer el producto interno bruto (PIB) 3.6%, tasa inferior a la esperada por las autoridades a inicios de año (6%). En este desempeño influyó muy negativamente el impacto del huracán Mitch, considerado el peor desastre natural en la historia del país, el cual tuvo un alto costo en vidas humanas, así como en pérdidas materiales y daños al medio ambiente. La estimación preliminar de los daños materiales de más 900 millones de dólares, de los cuales el 94% corresponden a activos de capital y 6% a pérdidas directas de producción.

Ante este panorama, la inflación prácticamente se duplicó (15%). En materia fiscal se realizó un importante avance en el saneamiento de las finanzas públicas. La inversión extranjera continuó fluyendo al país, apuntalando el proceso de remonetización y fortalecimiento de los agregados monetarios, especialmente los depósitos en moneda extranjera. El tipo de cambio mantuvo la tasa de deslizamiento anunciada, por lo que el córdoba se depreció en términos reales ante la inflación.

El desastre natural tuvo un impacto negativo en el sector exportador. No obstante, las donaciones internacionales y los ingresos de recursos privados del exterior permitieron financiar un déficit de cuenta corriente sostenidamente alto.

## **2. La política económica y las reformas**

Desde 1997 la política económica se venía orientando de manera prioritaria a cerrar una elevada brecha externa, combatir la inflación, así como a reformar y modernizar el Estado.

En marzo de 1998 el Gobierno de Nicaragua firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un nuevo Programa Reforzado de Ajuste Estructural (ESAF, por sus siglas en inglés, *Enhanced Structural Adjustment Finance*) para el período 1998-2000, con el objetivo de lograr la sostenibilidad en sus finanzas públicas y el sector externo y proseguir con la reforma estructural.

En abril el Grupo Consultivo de Nicaragua anunció el compromiso de los países donantes de prestar asistencia financiera por 1,800 millones de dólares durante el período 1998-2000, destinada a un programa para acelerar el crecimiento y reducir la pobreza.

La lucha contra la pobreza se convirtió en un aspecto clave para mantener la estabilidad política y social, y en el eje de la estrategia gubernamental. Se ha dado alta prioridad a la modernización del sector rural, la planificación de inversiones en infraestructura rural, la creación de fondos de crédito para pequeños agricultores y la expansión y mejora de los servicios sociales.

### **a) La política fiscal**

Merced a la instrumentación de la reforma tributaria en 1997 y a una mayor eficiencia en la administración, se estima que el déficit del gobierno central disminuirá de 1.5% a 0.14% del PIB.

El programa fiscal del gobierno buscó incrementar significativamente el ahorro público y mejorar la eficiencia del sector público mediante la modernización de las instituciones del Estado y la aceleración de la privatización de las empresas de servicios públicos, tales como electricidad y telecomunicaciones.

**b) La política monetaria**

La política monetaria fue restrictiva con el fin de neutralizar el aumento en la liquidez bancaria que provocó la entrada de capitales del exterior. Aunque este incremento fue menor al registrado en el año anterior, la liquidez de la economía se expandió en todos sus conceptos, en especial a causa del ascenso de los depósitos en moneda extranjera.

El cambio adoptado en 1997 en la forma de colocación de los Certificados Negociables de Inversión (CENIS) permitió en 1998 tanto el control de los montos colocados como reducción de la tasa de descuento, lo cual produjo a su vez una leve baja de las tasas de interés pasivas y activas.

**c) La política cambiaria**

La política cambiaria se mantuvo sin alteraciones, con un deslizamiento diario de la moneda con respecto al dólar que resultó en una devaluación de 12% en términos nominales, ligeramente a la de la inflación interna.

**d) La política de deuda externa**

En 1998 se cumplió con el servicio de la mayor parte de la deuda externa contratada. A fines del mes de septiembre de 1998, la deuda externa nicaragüense sumaba 6,490.7 millones de dólares.

En las actuales condiciones, el Gobierno de Nicaragua se compromete a preservar una política económica sana, es decir, a mantener la estabilidad financiera del país y a progresar en las reformas estructurales, planteando únicamente algunos ajustes macroeconómicos menores. Con todo, se espera de la comunidad internacional una reducción sustancial de la deuda externa y la obtención de nuevos recursos financieros.

**3. La evolución de las principales variables****a) La actividad económica**

En 1998, según los primeros datos oficiales, por los efectos destructivos del huracán Mitch, el PIB aumentó sólo 3.6% frente al 6% esperado a inicios de año.

El sector agropecuario creció 3.4%, frente al 8.9% del año anterior, en gran medida a causa de las pérdidas agrícolas ocurridas durante los últimos tres meses. Se estima que los daños en la cosecha de productos anuales (banano, ajonjolí, soya, maní y tabaco) representan 43% de las pérdidas agrícolas totales; los granos básicos (arroz, frijol, maíz y sorgo), 29.6%; el café y la caña de azúcar, 13%, y otros productos agrícolas (hortalizas, frutas y verduras), 14.4%.

También el cultivo de camarón redujo su crecimiento de 11% en 1997 a 1.5%, al registrarse importantes daños en los acervos de capital.

Por su parte, se estima que la actividad industrial aumentó sólo 1.8% frente al 2.8% esperado, como consecuencia de los problemas de abastecimientos de insumos agrícolas y pesqueros que afectaron al procesamiento de alimentos.

Las actividades terciarias se expandieron 3.3%, tasa inferior a la expectativa de 4.1%, ante el impacto de las destrucciones en la infraestructura del país.

Se estima que el sector de la construcción creció 6.6%, en parte por el impulso registrado hasta el mes de septiembre y en parte por las labores iniciales de reconstrucción desarrolladas en el último bimestre.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La tasa de la inflación se elevó a cerca de 15%, después de que durante la mayor parte del año se había esperado una tasa anualizada de alrededor del 10%. La escasez de productos agrícolas provocada por el fenómeno climático conocido como El Niño y posteriormente por el huracán Mitch explican el alza de los precios.

La política salarial no mostró variación con respecto al año anterior, y el salario medio nominal se mantuvo prácticamente inalterado, con reducción de su cuantía real.

Para el fin del año, se estima un importante aumento del desempleo abierto, aunque podría verse parcialmente compensado por las actividades iniciales de reconstrucción.

### **4. El sector externo**

Se estima que el elevado déficit en cuenta corriente se redujo de 814 a 805 millones de dólares, en gran medida por la disminución de los intereses pagados y el aumento de las transferencias familiares del exterior. Aunque tanto las donaciones del exterior como la inversión extranjera continuaron creciendo, el déficit de cuenta corriente se financió en parte con reservas internacionales.

El déficit comercial de bienes fob se expandió en 110 millones de dólares (16.5% mayor al de 1997) debido a la caída de las exportaciones (13%) y al ligero incremento de las importaciones (1.4%).

Las exportaciones de bienes disminuyeron a causa de la importante reducción de las exportaciones no tradicionales, no obstante que crecieron las exportaciones de rubros tradicionales, principalmente café, camarones, langostas y melaza.

Por su parte, se aceleraron las importaciones de bienes de consumo, especialmente los duraderos y de bienes de capital. En cambio, las importaciones de bienes intermedios se

redujeron por efecto de las menores erogaciones en petróleo, ya que las compras de materias primas para la industria y la construcción se elevaron.

Mucho ha progresado Nicaragua en corregir la hiperinflación de la década pasada y en equilibrar las cuentas públicas. También se ha avanzado en la década presente en recuperar las tasas de crecimiento de la producción. Con todo, subsisten serios problemas de ocupación de la mano de obra y singularmente un severo estrangulamiento de la balanza comercial (las importaciones bienes duplican las exportaciones) arrojando déficits difíciles de sostener en el mediano y largo plazos en ausencia de medidas estructurales de carácter correctivo. Esto último impone un techo a las tasas asequibles de crecimiento del producto, que hasta ahora se han resuelto parcialmente a través de la transferencias públicas y privadas del extranjero, quitas en la deuda externa e ingresos por privatizaciones.



Anexo estadístico



Cuadro 1

## CENTROAMERICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
Tasas de crecimiento									
Producto Interno Bruto c/									
Centroamérica	2.7	2.8	5.9	5.2	3.7	4.6	2.0	4.3	4.4
Costa Rica	3.5	2.3	7.7	6.3	4.5	2.4	-0.6	3.7	5.5
El Salvador	4.8	3.6	7.5	7.4	6.1	6.4	1.8	4.0	3.5
Guatemala	3.0	3.7	4.8	3.9	4.0	4.9	2.9	4.3	4.6
Honduras	-0.8	2.5	6.1	6.3	-2.0	5.5	3.1	5.2	3.8
Nicaragua	-0.1	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.5	5.4	3.6
PIB por habitante									
Centroamérica	1.8	0.2	3.1	2.4	0.9	1.9	-0.6	1.7	1.8
Costa Rica	0.8	-0.3	5.1	3.8	2.1	0.1	-2.8	1.5	3.3
El Salvador	2.9	1.4	5.0	4.7	3.5	3.9	-0.5	1.7	1.2
Guatemala	5.2	1.1	2.1	1.2	1.3	2.2	0.3	1.5	1.9
Honduras	-3.7	-0.5	2.9	3.2	-4.8	2.5	0.2	2.3	0.9
Nicaragua	-2.5	-2.9	-2.5	-3.3	0.3	1.4	1.8	2.7	0.9
Formación bruta de capital fijo									
Centroamérica	-1.0	-0.9	23.0	17.3	0.8	2.6	-2.3	9.9	11.1
Costa Rica	14.5	-12.4	20.7	22.6	-7.5	-1.4	-3.8	16.6	16.3
El Salvador	-2.7	16.2	18.1	15.9	12.6	14.5	-13.3	6.8	7.6
Guatemala	-10.3	3.7	29.8	6.9	-2.3	8.2	-3.1	5.3	13.0
Honduras	-4.7	0.1	25.5	36.3	0.4	-14.5	4.0	11.2	8.5
Nicaragua	-9.8	-6.9	15.6	-5.3	19.0	12.4	23.8	8.3	4.2
Inflación (Dic-dic)									
Costa Rica	27.3	25.3	17.0	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2	13.5
El Salvador	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	9.5
Guatemala	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5
Honduras	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8	14.0
Nicaragua	13,490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3	15.0
Porcentajes respecto al PIB									
Déficit fiscal (Gobierno central)									
Costa Rica	4.4	3.1	1.9	1.9	6.9	4.4	5.2	3.9	2.9
El Salvador	1.2	3.2	3.3	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1	1.6
Guatemala	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	0.6	1.4
Honduras	7.2	4.1	6.9	9.9	7.0	4.2	3.8	2.8	3.5
Nicaragua	20.2	7.7	7.8	7.3	10.0	8.8	8.4	5.8	3.8
Millones de dólares									
Saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos									
Centroamérica	-1,663.4	-1,561.0	-2,690.2	-2,634.9	-2,444.5	-2,065.1	-1,489.0	-1,786.4	-2,416.7
Costa Rica	-494.0	-99.2	-396.0	-608.4	-481.8	-303.7	-109.6	-329.7	-377.2
El Salvador	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-18.1	-322.2	-99.8	96.0	-237.9
Guatemala	-232.9	-183.7	-705.9	-701.7	-700.3	-511.1	-390.8	-547.1	-702.5
Honduras	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-351.5	-176.9	-189.0	-191.3	-294.0
Nicaragua	-489.3	-852.3	-1,094.8	-879.4	-892.8	-751.2	-699.8	-814.3	-805.1
Saldo de la deuda externa total									
Centroamérica	22,038.7	21,528.6	21,881.1	22,070.2	23,220.4	22,075.3	17,668.5	17,565.6	17,928.5
Costa Rica d/	3,172.6	3,266.9	3,288.7	3,159.0	3,256.0	3,258.3	2,858.9	2,654.8	2,753.5
El Salvador d/	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,679.6	2,500.0
Guatemala d/	2,487.0	2,403.0	2,251.6	2,085.9	2,160.4	2,107.1	2,074.9	2,135.0	2,248.5
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	4,146.0
Nicaragua d/	10,715.0	10,316.0	10,414.0	10,987.1	11,695.0	10,298.9	6,094.3	6,001.0	6,280.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Sobre la base de cifras a precios constantes de 1990.

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

Cuadro 2

## CENTROAMERICA : INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
Millones de dólares									
Exportación de bienes fob									
Centroamérica	4,435.3	4,427.9	5,300.3	5,992.4	7,317.4	9,268.4	10,061.3	11,838.5	13,228.2
Costa Rica c/	1,354.2	1,498.1	2,356.1	2,628.9	2,877.5	3,463.9	3,746.0	4,282.5	5,306.9
El Salvador	643.9	586.8	598.1	731.5	1,252.2	1,660.4	1,788.2	2,414.2	2,469.7
Guatemala	1,211.4	1,230.0	1,283.7	1,363.2	1,686.6	2,157.3	2,231.9	2,598.0	2,827.8
Honduras	895.2	840.6	839.3	1,001.9	1,141.4	1,460.4	1,626.2	1,840.2	2,011.1
Nicaragua	330.6	272.4	223.1	266.9	359.7	526.4	669.0	703.6	612.7
Tasas de crecimiento									
Exportaciones de bienes fob									
Centroamérica	4.4	-0.2	19.7	13.1	22.1	26.7	8.6	17.7	11.7
Costa Rica	1.6	10.6	57.3	11.6	9.5	20.4	8.1	14.3	23.9
El Salvador	15.5	-8.9	1.9	22.3	71.2	32.6	7.7	35.0	2.3
Guatemala	7.6	1.5	4.4	6.2	23.7	27.9	3.5	16.4	8.8
Honduras	-1.8	-6.1	-0.2	19.4	13.9	27.9	11.4	13.2	9.3
Nicaragua	3.7	-17.6	-18.1	19.6	34.8	46.3	27.1	5.2	-12.9
Porcentajes									
Exportaciones de bienes y servicios/PIB									
Centroamérica	25.5	24.6	25.8	26.7	27.9	30.0	30.5	31.6	30.7
Costa Rica	34.4	38.8	45.7	47.7	46.5	49.0	53.9	56.1	50.8
El Salvador	20.5	17.0	16.5	16.5	20.4	21.7	21.3	24.1	22.6
Guatemala	20.6	17.8	18.1	17.8	17.6	19.1	17.6	17.8	19.7
Honduras	36.1	33.6	31.2	35.1	40.4	44.0	47.3	46.4	45.1
Nicaragua	17.2	22.9	16.8	19.7	25.7	34.2	40.9	42.8	38.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares

b/ Cifras estimadas.

c/ A partir de 1992 se incluye zonas francas.

Cuadro 3

## CENTROAMERICA : INDICADORES DE LAS IMPORTACIONES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
Millones de dólares									
Importaciones de bienes fob									
Centroamérica	-6,008.5	-6,243.2	-8,355.3	-9,292.9	-10,648.8	-12,451.7	-12,644.7	-15,158.4	-17,751.4
Costa Rica	-1,796.7	-1,697.6	-2,705.9	-3,240.0	-3,500.0	-3,767.4	-3,970.2	-4,663.2	-5,566.5
El Salvador	-1,309.5	-1,291.4	-1,560.5	-1,766.4	-2,407.4	-3,183.6	-2,985.6	-3,520.9	-4,114.7
Guatemala	-1,428.0	-1,673.0	-2,327.8	-2,384.0	-2,558.8	-3,032.5	-2,880.3	-3,542.7	-4,251.3
Honduras	-907.0	-912.5	-990.2	-1,232.9	-1,398.8	-1,571.1	-1,758.9	-2,060.2	-2,428.4
Nicaragua	-567.3	-668.7	-770.9	-669.6	-783.8	-897.1	-1,049.7	-1,371.4	-1,390.5
Tasas de crecimiento									
Importaciones de bienes fob									
Centroamérica	4.0	3.9	33.8	11.2	14.6	16.9	1.5	19.9	17.1
Costa Rica	14.3	-5.5	59.4	19.7	8.0	7.6	5.4	17.5	19.4
El Salvador	7.3	-1.4	20.8	13.2	36.3	32.2	-6.2	17.9	16.9
Guatemala	-3.8	17.2	39.1	2.4	7.3	18.5	-5.0	23.0	20.0
Honduras	-5.1	0.6	8.5	24.5	13.5	12.3	12.0	17.1	17.9
Nicaragua	3.7	17.9	15.3	-13.1	17.1	14.5	17.0	30.6	1.4
Porcentajes									
Importaciones de bienes y servicios / PIB									
Centroamérica	32.7	31.5	36.6	37.3	37.9	38.6	37.6	39.3	39.9
Costa Rica	41.1	39.6	50.8	54.6	52.5	51.3	55.9	58.7	53.3
El Salvador	34.1	30.6	32.6	31.2	35.4	38.8	33.5	34.7	35.9
Guatemala	23.8	21.4	27.2	26.1	24.8	25.3	22.5	23.5	26.6
Honduras	39.4	37.7	36.9	44.3	50.6	48.5	52.5	52.4	54.4
Nicaragua	29.9	55.0	49.8	46.0	51.5	58.9	66.0	79.5	78.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 4

## CENTROAMERICA: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
Millones de dólares									
Saldo de la cuenta corriente									
Centroamérica	-1,663.4	-1,561.0	-2,690.2	-2,634.9	-2,444.5	-2,065.1	-1,489.0	-1,786.4	-2,416.7
Costa Rica	-494.0	-99.2	-396.0	-608.4	-481.8	-303.7	-109.6	-329.7	-377.2
El Salvador	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-18.1	-322.2	-99.8	96.0	-237.9
Guatemala	-232.9	-183.7	-705.9	-701.7	-700.3	-511.1	-390.8	-547.1	-702.5
Honduras	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-351.5	-176.9	-189.0	-191.3	-294.0
Nicaragua	-489.3	-852.3	-1,094.8	-879.4	-892.8	-751.2	-699.8	-814.3	-805.1
Saldo del balance comercial									
Centroamérica	-1,661.1	-1,716.1	-3,052.8	-3,264.8	-3,469.8	-3,402.2	-2,905.8	-3,471.6	-4,398.6
Costa Rica	-383.2	-42.9	-345.2	-512.5	-497.9	-212.2	-174.7	-251.6	-165.3
El Salvador	-651.0	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,212.0	-1,624.4	-1,263.3	-1,179.5	-1,600.2
Guatemala	-244.2	-340.6	-955.4	-946.5	-937.7	-919.6	-767.0	-1,013.2	-1,294.1
Honduras	-94.3	-123.6	-192.1	-319.9	-344.9	-178.3	-207.3	-285.0	-494.0
Nicaragua	-288.4	-492.4	-610.0	-475.3	-477.3	-467.7	-493.5	-742.3	-845.0
Porcentajes									
Déficit en cuenta corriente / PIB									
Centroamérica	7.2	6.3	9.5	8.5	7.1	5.3	3.6	3.9	5.0
Costa Rica	8.7	1.8	5.9	8.2	5.8	3.3	1.2	3.4	3.6
El Salvador	5.5	4.0	3.3	1.7	0.2	3.4	1.0	-0.9	2.0
Guatemala	3.1	1.9	6.7	6.2	5.4	3.5	2.5	3.1	3.8
Honduras	6.5	7.1	8.9	9.5	10.4	4.5	4.7	4.1	5.6
Nicaragua	21.6	55.6	59.3	48.7	48.3	39.7	35.5	40.3	38.2
Servicios de factores (Renta) / déficit en cuenta corriente									
Centroamérica	60.9	65.2	45.7	42.6	43.6	52.2	63.5	52.9	35.5
Costa Rica	47.1	175.3	54.1	39.3	28.9	74.2	77.0	58.4	83.5
El Salvador	50.5	56.9	49.8	94.4	522.7	26.9	90.6	-90.8	13.6
Guatemala	84.0	56.0	20.0	16.9	21.2	28.2	54.0	41.2	20.2
Honduras	127.0	115.3	94.6	68.9	61.9	148.4	136.7	114.1	70.8
Nicaragua	44.1	44.0	45.2	48.8	52.1	47.7	43.1	27.3	19.9
Índice 1990 = 100.0									
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob									
Costa Rica	100.0	104.0	117.2	119.6	113.1	118.4	116.1	137.9	153.1
El Salvador	100.0	98.5	98.6	97.1	131.4	138.0	136.5	138.7	145.3
Guatemala	100.0	104.3	103.8	97.7	112.6	115.5	110.2	111.3	120.8
Honduras	100.0	105.2	99.2	103.0	116.3	116.4	110.8	121.2	128.9
Nicaragua	100.0	96.9	67.9	77.4	93.2	100.3	96.2	93.2	89.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 5

## CENTROAMERICA: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
<b>Saldo de la deuda externa pública</b>									
	Millones de dólares								
Centroamérica	22,038.7	21,528.6	21,881.1	22,070.2	23,220.4	22,075.3	17,668.5	17,565.6	17,928.5
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	2,753.5
El Salvador	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,679.6	2,500.0
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	2,248.5
Honduras c/	3,588.0	3,440.7	3,589.3	3,850.1	4,040.0	4,242.6	4,123.0	4,095.2	4,146.0
Nicaragua	10,715.0	10,316.0	10,414.0	10,987.1	11,695.0	10,298.9	6,094.3	6,001.0	6,280.5
	Tasas de crecimiento								
Centroamérica	6.1	-2.3	1.6	0.9	5.2	-4.9	-20.0	-0.6	2.1
Costa Rica	-16.5	3.0	0.7	-3.9	3.1	0.1	-12.3	-7.1	3.7
El Salvador	2.9	1.2	11.2	-14.9	4.1	4.8	16.1	6.4	-6.7
Guatemala	1.2	-3.4	-6.3	-7.4	3.6	-2.5	-1.5	2.9	5.3
Honduras	30.0	-4.1	4.3	7.3	4.9	5.0	-2.8	-0.7	1.2
Nicaragua	10.0	-3.7	0.9	5.5	6.4	-11.9	-40.8	-1.5	4.7
	Porcentajes								
<b>Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios</b>									
Centroamérica	371.9	350.5	300.0	267.0	240.9	188.1	140.8	121.9	120.1
Costa Rica	161.6	149.2	107.1	89.3	84.2	72.4	58.8	48.5	51.9
El Salvador	213.3	234.2	239.7	174.7	126.2	105.8	114.3	99.0	91.2
Guatemala	158.7	142.3	118.6	103.1	94.5	75.2	75.0	67.2	60.9
Honduras	347.5	338.8	344.7	318.0	295.0	244.6	215.7	187.2	173.8
Nicaragua	2,744.6	2,945.7	3,367.0	3,087.1	2,457.4	1,593.0	757.1	692.8	783.4
<b>Servicio de la deuda externa pública d/ /exportaciones de bienes y servicios</b>									
Centroamérica	50.4	41.6	33.3	27.8	22.4	18.1	19.2	19.5	14.7
Costa Rica	66.9	16.5	16.6	15.2	12.8	12.9	11.6	11.6	8.5
El Salvador	32.1	55.4	35.5	29.2	21.2	12.1	17.6	31.2	20.9
Guatemala	44.3	45.5	38.0	28.9	17.9	11.3	12.7	8.8	5.8
Honduras	59.5	64.6	69.4	52.7	47.7	42.4	45.4	32.6	30.9
Nicaragua	13.7	76.6	43.4	57.1	52.7	37.4	29.9	39.6	26.8
<b>Intereses pagados de la deuda externa d/ / déficit de la cuenta corriente</b>									
Centroamérica	38.5	38.9	27.4	26.7	30.2	35.7	45.8	38.2	29.7
Costa Rica	40.4	166.7	51.8	31.6	36.5	70.5	151.9	52.5	46.1
El Salvador	43.4	47.6	44.3	82.7	518.2	31.0	102.7	-109.2	41.2
Guatemala	42.9	71.3	23.7	16.5	14.4	20.0	32.2	13.9	11.2
Honduras	115.2	85.5	73.7	62.7	70.8	128.2	113.7	103.0	96.3
Nicaragua	2.5	3.3	5.4	10.4	13.2	12.7	10.3	16.1	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Incluye deuda externa privada.

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

Cuadro 6

## CENTROAMERICA: INDICADORES DE PRECIOS Y SALARIOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 a/
Tasas de crecimiento									
Indice 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	13.5
El Salvador	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	9.5
Guatemala b/	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5
Honduras	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8	14.0
Nicaragua	13,490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3	15.0
Indice de precios al consumidor (promedio anual)									
Costa Rica	19.0	28.7	21.8	9.8	13.5	23.2	17.5	13.2	11.3
El Salvador	23.9	14.4	11.3	18.5	10.6	10.0	9.8	4.5	3.1
Guatemala b/	41.0	35.1	10.2	13.4	12.5	8.4	11.1	9.2	6.0
Honduras	23.3	34.0	8.8	10.7	21.7	29.5	23.8	20.2	13.5
Nicaragua	7,485.2	2,945.1	23.7	20.4	7.8	11.2	11.6	9.2	12.5
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 estimadas.

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

## CENTROAMERICA: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

## Porcentajes

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
<b>Ingresos totales / PIB</b>									
Costa Rica	14.5	14.8	15.6	15.5	15.1	16.0	16.8	16.6	17.4
El Salvador	12.2	12.3	12.9	13.2	13.5	13.8	13.5	12.4	13.1
Guatemala	8.1	9.1	10.6	9.1	7.7	8.5	9.1	9.7	10.5
Honduras	17.0	18.1	18.5	18.0	16.7	19.1	17.4	17.4	16.9
Nicaragua	14.6	19.5	20.5	20.1	20.3	22.0	22.0	24.4	26.4
<b>Ingresos corrientes / PIB</b>									
Costa Rica	14.5	14.8	15.6	15.5	15.1	16.0	16.8	16.6	...
El Salvador	9.8	10.3	11.0	11.1	11.8	12.9	13.3	12.2	...
Guatemala	7.9	9.0	10.1	9.0	7.6	8.5	9.0	9.0	...
Honduras	16.4	17.7	17.3	16.9	16.0	18.2	16.6	16.7	...
Nicaragua	14.6	19.3	20.4	19.6	20.1	21.5	21.7	24.2	...
<b>Gastos totales / PIB</b>									
Costa Rica	19.0	17.9	17.5	17.5	22.0	20.4	22.0	20.5	20.3
El Salvador	13.4	15.5	16.2	14.6	14.2	14.3	15.5	13.5	14.6
Guatemala	10.2	9.1	10.7	10.6	9.2	9.2	9.1	10.4	11.9
Honduras	24.1	22.2	25.4	27.9	23.8	23.3	21.1	20.1	20.5
Nicaragua	34.8	27.0	28.1	27.4	30.3	30.9	30.4	30.2	30.2
<b>Déficit fiscal / PIB</b>									
Costa Rica	4.4	3.1	1.9	1.9	6.9	4.4	5.2	3.9	2.9
El Salvador	1.2	3.2	3.3	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1	1.6
Guatemala	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	0.6	1.4
Honduras	7.2	4.1	6.9	9.9	7.0	4.2	3.8	2.8	3.5
Nicaragua c/	20.2	7.5	7.6	7.3	10.0	8.8	8.4	5.8	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ No incluye donaciones.

Cuadro 8

## CENTROAMERICA: INDICADORES DEL CREDITO

## Tasas de crecimiento nominales

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
<b>Crédito interno b/</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	11.7	16.6
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
<b>Crédito al sector publico</b>								
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
<b>Crédito al sector privado</b>								
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	11.9	18.1
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  
CENTROAMERICA: VALOR DEL COMERCIO INTRARREGIONAL Y SU INCIDENCIA  
RELATIVA EN EL COMERCIO TOTAL BIENES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(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	1,725.0	2,008.7	...
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	455.0	576.0	555.0 c/
Guatemala	288.0	324.0	395.4	417.8	475.0	565.4	578.0	683.3	764.9
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	1,419.3	1,548.2	1,562.4	1,924.6	...
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	292.4	291.5	243.0	411.4	...
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	11.2	12.7	14.0	14.2	13.8	13.7	13.7	13.9	...
Costa Rica	6.9	8.1	8.1	7.6	7.4	7.8	7.9	7.7	...
El Salvador	18.0	21.6	29.0	28.4	20.8	20.9	20.7	21.3	...
Guatemala	18.4	19.2	20.8	20.6	20.8	20.2	20.9	21.5	20.7
Honduras	2.2	3.2	4.6	8.7	10.2	10.4	10.8	9.7	...
Nicaragua	10.8	14.6	15.2	16.0	17.6	12.7	12.5	13.2	...
(Importaciones cif)									
Total	-8.4	-10.3	-10.7	-10.1	-10.8	-10.2	-10.1	-10.8	...
Costa Rica	-6.3	-6.8	-5.3	-5.1	-5.3	-4.9	-4.9	-5.1	...
El Salvador	-12.8	-15.0	-15.8	-15.2	-15.8	-13.4	-14.6	-14.9	...
Guatemala	-7.5	-7.7	-8.4	-7.9	-9.1	-7.8	-6.9	-9.8	...
Honduras	-6.8	-8.5	-12.2	-13.0	-12.5	-15.2	-14.1	-13.5	...
Nicaragua	-10.4	-19.5	-24.7	-23.7	-24.3	-21.7	-20.4	-19.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la SIECA.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Cifras acumuladas a noviembre.

Cuadro 10  
CENTROAMERICA: EVOLUCION DEL VALOR AGREGADO  
DE LA ACTIVIDAD MAQUILADORA

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Millones de dólares)									
Total c/	...	209.9	331.8	382.4	485.4	629.4	693.3	919.9	1,156.7
Costa Rica	95.0	103.0	119.0	116.4	115.8	126.6	101.7	112.0	128.3
El salvador	...	-	42.1	70.1	108.4	173.6	212.3	291.1	346.5
Guatemala	...	68.4	96.2	105.5	136.4	166.5	175.6	212.2	284.3
Honduras	...	38.5	74.5	90.4	124.8	162.7	203.7	304.6	397.6
Nicaragua	...	...	...	...	...	...	...	...	...
(Tasas de crecimiento)									
Total c/	...	...	58.1	15.3	26.9	29.7	10.2	32.7	25.7
Costa Rica	...	8.4	15.5	-2.2	-0.5	9.3	-19.7	10.1	14.5
El salvador	...	...	-	66.6	54.5	60.1	22.3	37.1	19.0
Guatemala	...	...	40.7	9.7	29.3	22.1	5.5	20.8	34.0
Honduras	...	...	93.5	21.3	38.1	30.4	25.2	49.5	30.5
Nicaragua	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas, para Costa Rica son cifras acumuladas enero-agosto.

c/ No incluye a Nicaragua.

Cuadro 11  
MEXICO: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES, FOB, CON EL  
MERCADO COMUN CENTROAMERICANO (MCCA)

	Miles de dólares						Variaciones porcentuales anuales					
	Total MCCA	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Total MCCA	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Exportaciones												
1990	345,350	64,370	106,371	108,240	53,396	12,973	...	...	...	...	...	...
1991	411,349	79,766	116,110	141,893	55,316	18,264	19.1	23.9	9.2	31.1	3.6	40.8
1992	477,658	106,959	120,547	153,265	78,574	18,313	16.1	34.1	3.8	8.0	42.0	0.3
1993	473,803	99,302	112,142	203,822	37,851	20,686	-0.8	-7.2	-7.0	33.0	-51.8	13.0
1994	530,643	94,612	127,183	217,692	69,842	21,314	12.0	-4.7	13.4	6.8	84.5	3.0
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
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
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
Enero-septiembre												
1997	790,502	158,983	159,703	341,745	80,568	49,503	29.6	20.7	46.7	28.0	16.6	49.4
1998	962,254	200,159	164,695	452,599	102,989	41,812	21.7	25.9	3.1	32.4	27.8	-15.5
Importaciones												
1990	102,224	38,400	3,368	40,614	2,431	17,411	...	...	...	...	...	...
1991	146,366	20,598	19,314	86,890	5,520	14,044	43.2	-46.4	473.5	113.9	127.1	-19.3
1992	125,873	14,510	11,823	77,164	4,794	17,582	-14.0	-29.6	-38.8	-11.2	-13.2	25.2
1993	114,072	21,802	14,080	61,282	5,539	11,369	-9.4	50.3	19.1	-20.6	15.5	-35.3
1994	143,307	27,523	19,259	82,384	3,402	10,739	25.6	26.2	36.8	34.4	-38.6	-5.5
1995	85,611	15,587	7,926	51,063	3,637	8,398	-39.6	-43.4	-58.8	-38.0	6.9	-21.8
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
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
Enero-septiembre												
1997	142,267	55,552	16,629	56,909	4,381	8,796	26.0	50.1	26.7	16.6	1.4	-9.1
1998	152,047	55,023	20,494	56,585	7,752	12,193	6.9	-1.0	23.2	-0.6	76.9	38.6
Saldos												
1990	243,126	25,970	103,003	67,626	50,965	-4,438	...	...	...	...	...	...
1991	264,983	59,168	96,796	55,003	49,796	4,220	9.0	127.8	-6.0	-18.7	-2.3	195.1
1992	351,785	92,449	108,724	76,101	73,780	731	32.8	56.2	12.3	38.4	48.2	-82.7
1993	359,731	77,500	98,062	142,540	32,312	9,317	2.3	-16.2	-9.8	87.3	-56.2	1,174.6
1994	387,336	67,089	107,924	135,308	66,440	10,575	7.7	-13.4	10.1	-5.1	105.6	13.5
1995	608,346	121,743	139,747	259,138	64,985	22,733	57.1	81.5	29.5	91.5	-2.2	115.0
1996	685,106	130,456	139,136	283,388	91,717	40,409	12.6	7.2	-0.4	9.4	41.1	77.8
1997	914,406	144,011	190,043	417,960	109,619	52,773	33.5	10.4	36.6	47.5	19.5	30.6
Enero-septiembre												
1997	648,235	103,431	143,074	284,836	76,187	40,707	30.5	9.2	49.4	30.6	17.6	73.6
1998	810,207	145,136	144,201	396,014	95,237	29,619	25.0	40.3	0.8	39.0	25.0	-27.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática (INEGI).

Cuadro 12

## COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Tasas de crecimiento)						
A. Producto interno bruto a precios de 1990	6.3	4.5	2.4	-0.6	3.7	5.5
Agricultura	2.4	3.0	4.0	-0.4	-0.9	3.2
Minería	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera	6.4	3.5	3.6	-4.1	5.1	7.4
Construcción	16.5	6.2	-8.3	-9.7	8.6	9.2
Resto sectores	6.9	5.1	2.1	0.8	4.2	5.3
B. Formación de capital a precios de 1990						
Inversión bruta interna	13.1	-0.8	-1.5	-7.3	20.9	20.1
Formación bruta de capital fijo	22.6	-7.5	-1.4	-3.8	16.6	16.3
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	9.8	13.5	23.2	17.5	13.2	11.3
Diciembre-diciembre	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2	13.5
Octubre-Octubre	9.2	16.8	23.9	15.5	10.7	12.9
D. Tasa de desocupación (nivel nacional)	4.1	4.2	5.2	6.2	5.7	...
E. Inversión / Producto a precios de 1990						
Inversión bruta interna/PIB	33.2	31.6	30.4	28.3	33.0	37.6
Formación bruta de capital fijo/PIB	24.8	22.0	21.1	20.5	23.0	25.4
(Millones de colones)						
F. Situación fiscal						
Ingresos gobierno central	167,500.0	197,000.0	264,525.0	314,500.0	377,500.0	466,750.0
Egresos gobierno central	188,243.3	286,958.5	337,663.1	412,630.7	465,483.0	545,209.0
Déficit fiscal del Gobierno Central	-20,743.3	-89,958.5	-73,138.1	-98,130.7	-87,983.0	-78,459.0
(Coeficientes del PIB)						
Ingresos gobierno central	15.5	15.1	16.0	16.8	16.6	17.4
Egresos gobierno central	17.5	22.0	20.4	22.0	20.5	20.3
Déficit fiscal	-1.9	-6.9	-4.4	-5.2	-3.9	-2.9
(Indices 1990=100)						
G. Índice de valor unitario						
Exportaciones	108.9	115.4	124.7	124.4	138.2	145.0
Importaciones	104.0	107.8	115.3	116.3	114.3	108.1

/Continúa

Cuadro 12 (Conclusión)

## COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
	(Millones de dólares)					
H. Deuda externa						
Deuda externa pública	3,159.0	3,256.0	3,258.3	2,858.9	2,654.8	2,753.5
Servicio	537.0	494.0	580.0	561.9	635.0	453.0
Amortizaciones	345.0	318.0	366.0	395.4	462.0	279.0
Intereses	192.0	176.0	214.0	166.5	173.0	174.0
	(Millones de colones)					
I. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	54,672.2	74,862.0	80,667.9	91,743.2	106,814.9	123,905.0
( + ) Depósitos a la vista	73,536.1	93,208.5	86,743.6	104,932.7	174,873.3	192,223.0
( = ) M1	128,208.3	168,070.5	167,411.5	196,675.9	281,688.2	316,128.0
( + ) Depósitos de ahorro	57,959.5	82,849.9	55,579.8	75,040.8	95,104.5	105,756.0
( + ) Depósitos a plazo fijo	137,578.0	133,337.1	199,937.1	270,122.4	248,679.8	276,573.0
( = ) M2	323,745.8	384,257.6	422,928.4	541,839.1	625,472.5	698,457.0
	(Tasas de crecimiento)					
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	14.2	36.9	7.8	13.7	16.4	16.0
( + ) Depósitos a la vista	3.4	26.8	-6.9	21.0	66.7	9.9
( = ) M1	7.8	31.1	-0.4	17.5	43.2	12.2
( + ) Depósitos de ahorro	45.0	42.9	-32.9	35.0	26.7	11.2
( + ) Depósitos a plazo fijo	38.2	-3.1	49.9	35.1	-7.9	11.2
( = ) M2	25.2	18.7	10.1	28.1	15.4	11.7
PIB a precios corrientes	1,077,282.4	1,306,301.5	1,652,038.4	1,872,429.0	2,269,446.1	2,685,882.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 13

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Tasas anuales de crecimiento)						
A. Producto interno bruto a precios constantes de 1990	7.4	6.1	6.4	1.8	4.0	3.5
Agropecuario	-2.6	-2.4	4.5	2.0	0.2	1.0
Mineria	10.6	10.9	6.7	4.0	5.0	5.5
Industria manufacturera	-1.5	7.4	6.9	1.6	7.3	4.9
Construccion	3.6	11.5	6.1	2.4	6.0	6.5
Resto sectores	14.1	7.3	6.7	1.8	3.6	3.3
B. Formación de capital a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna	10.0	14.2	15.2	-24.5	3.9	7.0
Formacion bruta de capital fijo	15.9	12.6	14.5	-13.3	6.8	7.6
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	18.5	10.6	10.0	9.8	4.5	3.1
Diciembre-diciembre	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	9.5
Octubre-Octubre	13.5	9.7	11.3	8.3	1.7	1.9
(Coeficientes)						
D. Tasa de desocupación (nivel nacional)	9.9	7.7	7.7	7.7	...	...
E. Inversión/PIB a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna/PIB	19.2	20.6	22.3	16.6	16.6	17.1
Formacion bruta de capital fijo/PIB	18.2	19.4	20.8	17.7	18.2	18.9
(Millones de colones)						
F. Situación Fiscal						
Ingresos totales Gobierno Central	8,008.2	9,529.7	11,437.0	12,248.3	12,204.6	13,896.8
Egresos Gobierno Central	8,808.0	10,050.8	11,891.8	14,089.9	13,307.4	15,580.0
Déficit fiscal del Gobierno Central	-799.8	-521.1	-454.8	-1,841.6	-1,102.8	-1,683.2
(Coeficientes del PIB)						
Ingresos gobierno central	13.2	13.5	13.8	13.5	12.4	13.1
Egresos gobierno central	14.6	14.2	14.3	15.5	13.5	14.6
Déficit fiscal	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1	1.6
(Indices base 1990=100.0)						
G. Índice de valor unitario						
Exportaciones	85.9	138.6	157.7	160.5	162.6	162.3
Importaciones	88.5	105.5	114.3	117.6	117.2	111.6
(Millones de dolares)						
H. Deuda externa						
Deuda externa total	1,988.1	2,069.0	2,168.4	2,517.4	2,679.7	1,500.0
Servicios	332.0	347.0	247.3	388.1	843.4	573.0

/Continúa



## Cuadro 13 (Conclusión)

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
Amortizaciones	234.3	253.2	147.4	285.6	738.6	475.0
Intereses	97.7	93.8	99.9	102.5	104.8	98.0
(Millones de colones)						
I. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	2,630.9	2,971.3	3,130.0	3,103.5	3,227.5	3,474.1
( + ) Depósitos a la vista	3,411.7	3,690.6	3,825.3	5,069.7	4,787.3	5,156.8
( = ) M1	6,042.6	6,661.9	6,955.3	8,173.2	8,014.8	8,630.9
( + ) Depósitos a plazo fijo	14,834.2	18,594.4	24,868.8	28,228.8	31,819.8	36,237.3
( + ) Depósitos de ahorro y otros	872.1	1,027.5	2,210.9	2,935.1	3,839.9	4,575.0
( = ) Liquidez en moneda nacional M2	21,748.9	26,283.8	34,035.0	39,337.1	43,674.5	49,443.2
( + ) Depósitos en moneda extranjera	818.0	1,295.2	1,577.9	2,339.6	3,285.4	3,701.5
( = ) Liquidez ampliada M3	22,566.9	27,579.0	35,612.9	41,676.7	46,959.9	53,144.7
(Tasas de crecimiento)						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	8.5	12.9	5.3	-0.8	4.0	7.6
( + ) Depósitos a la vista	15.6	8.2	3.6	32.5	-5.6	7.7
( = ) M1	12.4	10.2	4.4	17.5	-1.9	7.7
( + ) Depósitos a plazo fijo	48.6	25.3	33.7	13.5	12.7	13.9
( + ) Depósitos de ahorro y otros	99.7	17.8	115.2	32.8	30.8	19.1
( = ) Liquidez en moneda nacional M2	37.7	20.9	29.5	15.6	11.0	13.2
( + ) Depósitos en moneda extranjera	1.7	58.3	21.8	48.3	40.4	12.7
( = ) Liquidez ampliada M3	35.9	22.2	29.1	17.0	12.7	13.2
Producto Interno Bruto a precios corrientes	60,522.2	70,748.5	83,129.5	91,048.1	98,557.3	106,432.0

Fuente: Cepal, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 14

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Tasas anuales de crecimiento)						
A. Producto interno bruto a precios constantes de 1990	3.9	4.0	4.9	2.9	4.3	4.6
Agricultura	2.2	2.4	3.5	2.6	2.5	3.0
Minería	10.8	3.8	14.5	24.1	24.3	24.0
Industria manufacturera	2.9	3.0	3.2	1.9	2.7	3.0
Construcción	-3.0	-0.2	8.9	0.8	11.9	9.5
Resto sectores	5.0	5.0	5.5	3.1	4.6	4.9
B. Formación de capital a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna	-6.0	3.0	0.9	-23.2	6.2	...
Formación bruta de capital fijo	6.9	-2.3	8.2	-3.1	5.3	13.0
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	13.4	12.5	8.4	11.1	9.2	6.0
Diciembre-diciembre	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5
Octubre-Octubre	13.5	12.3	8.7	10.6	8.5	5.0
(Coeficientes)						
D. Tasa de desocupación (nivel nacional)						
Abierta	2.5	3.3	3.7	3.7	5.0	5.9
Equivalente	46.2	45.0	43.9	42.5	41.3	40.1
E. Inversión/PIB a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna/PIB	17.9	17.7	17.0	12.7	12.9	...
Formación bruta de capital fijo/PIB	16.5	15.5	16.0	15.1	15.2	16.4
(Millones de quetzales)						
F. Situación Fiscal						
Ingresos totales Gobierno Central	5,790.0	5,779.0	7,266.8	8,662.7	10,487.3	12,435.0
Egresos Gobierno Central	6,734.4	6,832.7	7,827.1	8,733.9	11,179.0	14,130.9
Déficit (-) o Superávit fiscal del Gobierno Central	-944.4	-1,053.7	-560.3	-71.2	-691.7	-1,695.9
(Coeficientes del PIB)						
Ingresos totales gobierno central	9.1	7.7	8.5	9.1	9.7	10.5
Egresos gobierno central	10.6	9.2	9.2	9.1	10.4	11.9
Déficit fiscal	1.5	1.4	0.7	0.1	0.6	1.4
(Índices base 1990=100.0)						
G. Índice de valor unitario						
Exportaciones	104.6	119.2	134.1	123.4	140.5	144.3
Importaciones	107.1	105.9	116.1	111.9	126.3	119.4

/Continúa

## Cuadro 14 (Conclusión)

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Millones de dólares)						
H. Deuda externa						
Deuda externa total pública	2,085.9	2,160.4	2,107.1	2,074.9	2,135.0	2,248.5 c/
Servicio deuda externa pública	584.0	409.0	316.0	352.0	279.9	214.5 c/
Amortizaciones	468.0	308.0	214.0	226.2	204.0	135.9 c/
Intereses	116.0	101.0	102.0	125.8	75.9	78.6 c/
(Millones de quetzales)						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	3,097.3	3,714.6	4,018.9	4,177.8	4,888.8	4,660.1 d/
( + ) Depósitos a la vista	1,771.1	3,526.2	4,046.5	4,921.2	7,059.4	7,170.6 d/
( = ) M1	4,868.4	7,240.8	8,065.4	9,099.0	11,948.2	11,830.7 d/
( + ) Depósitos de ahorro	...	...	...	...	...	...
( + ) Depósitos a plazo fijo	...	...	...	...	...	...
( + ) Obligaciones financieras en circulación	...	...	...	...	...	...
Total de depósitos ahorro y plazo	9,003.1	9,861.9	11,526.3	12,929.6	15,615.9	16,567.5 d/
( = ) M2	13,871.5	17,102.7	19,591.7	22,028.6	27,564.1	28,398.2 d/
(Tasas de crecimiento)						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	14.2	19.9	8.2	4.0	17.0	17.8 e/
( + ) Depósitos a la vista	35.4	99.1	14.8	21.6	43.4	18.3 e/
( = ) M1	21.1	48.7	11.4	12.8	31.3	18.1 e/
( + ) Depósitos de ahorro	...	...	...	...	...	...
( + ) Depósitos a plazo fijo	...	...	...	...	...	...
( + ) Obligaciones financieras en circulación	...	...	...	...	...	...
Total de depósitos ahorro y plazo	3.4	9.5	16.9	12.2	20.8	11.2 e/
( = ) M2	9.0	23.3	14.6	12.4	25.1	14.0 e/
Producto Interno Bruto a precios corrientes	63,733.6	74,572.0	85,156.7	95,495.0	107,873.4	118,549.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Cifras a octubre.

d/ Cifras a septiembre.

e/ Crecimiento a septiembre de 1998 respecto a septiembre de 1997.

Cuadro 15

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Tasas anuales de crecimiento)						
A. Producto interno bruto a precios constantes de 1990	6.3	-2.0	5.5	3.1	5.2	3.8
Agricultura	-0.6	0.9	8.8	2.5	5.6	-2.0
Minería	3.6	-3.5	15.7	7.3	4.9	9.3
Industria manufacturera	6.3	-1.8	5.5	4.6	6.1	6.0
Construcción	21.1	-18.0	-6.4	-11.4	2.1	17.2
Resto sectores	7.6	-1.0	5.1	4.1	5.0	4.2
B. Formación de capital a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna	28.1	8.2	2.2	-5.4	-1.0	6.9
Formación bruta de capital fijo	36.3	0.4	-14.5	4.0	11.2	8.5
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	10.7	21.7	29.5	23.8	20.2	13.5
Diciembre-diciembre	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8	14.0
Octubre-Octubre	13.6	25.5	28.5	25.2	15.1	14.5
(Coeficientes)						
D. Tasa de desocupación (nivel nacional)	4.7	2.8	3.2	4.6	4.4	...
E. Inversión / Producto a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna/PIB	37.9	41.8	40.5	37.2	35.0	36.0
Formación bruta de capital fijo/PIB	33.7	34.5	27.9	28.2	29.8	31.2
(Millones de lempiras)						
F. Situación fiscal						
Ingresos totales gobierno central	4,094.4	4,827.6	7,177.9	8,288.9	10,745.7	12,136.2
Egresos gobierno central	6,331.9	6,858.5	8,753.5	10,102.7	12,468.5	14,658.9
Déficit fiscal del Gobierno Central	-2,237.5	-2,030.9	-1,575.6	-1,813.8	-1,722.8	-2,522.7
(Coeficientes del PIB)						
Ingresos totales gobierno central	18.0	16.7	19.1	17.4	17.4	16.9
Egresos gobierno central	27.9	23.8	23.3	21.1	20.1	20.5
Déficit fiscal	-9.9	-7.0	-4.2	-3.8	-2.8	-3.5
(Índices base 1990 = 100.0)						
G. Índice de valor unitario						
Exportaciones	115.0	145.8	168.1	159.7	178.5	179.5
Importaciones	111.7	125.4	144.4	144.1	147.2	139.3
(Millones de dólares)						
H. Deuda externa						
Deuda externa total	3,850.1	4,040.0	4,242.6	4,123.0	4,095.2	4,146.0
Servicio deuda externa	638.2	653.5	735.1	867.3	713.2	736.4
Pago de amortizaciones	433.1	404.7	508.3	652.4	516.2	453.2
Intereses	205.1	248.8	226.8	214.9	197.0	283.2

/Continúa

## Cuadro 15 (Conclusión)

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Millones de lempiras)						
<b>I. Medios de pagos</b>						
Billetes y monedas en poder del público	1,425.1	1,965.9	2,077.7	2,594.9	3,274.9	2,792.0 c/
( + ) Depósitos a la vista	1,336.9	1,816.8	2,398.4	3,101.0	4,335.0	3,880.0 c/
( = ) M1	2,762.0	3,782.7	4,476.1	5,695.9	7,609.9	6,672.0 c/
( + ) Depósitos a plazo fijo	3,323.7	3,661.0	4,470.5	5,448.7	9,264.9	12,773.0 c/
( + ) Otros depósitos	736.2	1,093.4	1,069.9	1,109.8	1,401.9	2,960.0 c/
Total de depósitos a plazo y ahorro	4,059.9	4,754.4	5,540.4	6,558.5	10,666.8	15,733.0 c/
( = ) M2	6,821.9	8,537.1	10,016.5	12,254.4	18,276.7	22,405.0 c/
( + ) Depósitos en moneda extranjera	695.1	1,297.1	2,481.2	4,254.9	5,348.2	6,209.0 c/
( = ) M 3 Liquidez ampliada	7,517.0	9,834.2	12,497.7	16,509.3	23,624.9	28,614.0 c/
(Tasas de crecimiento)						
<b>J. Medios de pagos</b>						
Billetes y monedas en poder del público	27.2	37.9	5.7	24.9	26.2	18.4 d/
( + ) Depósitos a la vista	1.1	35.9	32.0	29.3	39.8	17.3 d/
( = ) M1	13.0	37.0	18.3	27.3	33.6	17.7 d/
( + ) Depósitos a plazo fijo	5.3	10.1	22.1	21.9	70.0	37.3 d/
( + ) Otros depósitos	9.9	48.5	-2.1	3.7	26.3	-7.6 d/
Total de depósitos a plazo y ahorro	6.1	17.1	16.5	18.4	62.6	25.8 d/
( = ) M2	8.8	25.1	17.3	22.3	49.1	23.3 d/
( + ) Depósitos en moneda extranjera	115.6	86.6	91.3	71.5	25.7	24.4 d/
( = ) M 3 Liquidez ampliada	14.0	30.8	27.1	32.1	43.1	23.5 d/
PIB a precios de mercado, precios corrientes	22,689.0	28,862.0	37,507.0	47,774.0	61,932.0	71,664.0

Fuente: Cepal, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Cifras a Septiembre.

d/ Corresponde al incremento septiembre de 1998, respecto a septiembre de 1997.

Cuadro 16

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Tasas anuales de crecimiento)						
A. Producto interno bruto a precios de 1990	-0.4	3.3	4.3	4.5	5.4	3.6
Agricultura	1.8	10.9	5.0	6.6	8.9	3.4
Minería	2.7	-10.1	30.3	30.9	24.7	44.1
Industria manufacturera	0.0	0.8	2.8	2.4	3.9	1.8
Construcción	1.5	17.8	17.5	16.5	10.3	6.6
Resto sectores	-2.1	-1.4	3.1	2.4	2.4	3.2
B. Formación de capital a precios de 1990						
Inversión bruta interna	-17.5	35.6	24.3	35.5	14.0	...
Formación bruta de capital fijo	-5.3	19.0	12.4	23.8	8.3	4.2
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	20.4	7.8	11.2	11.6	9.2	12.5
Diciembre-diciembre	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3	15.0
Octubre-Octubre	22.6	10.6	10.7	10.6	7.0	...
(Coeficientes)						
D. Tasa de desocupación (nivel nacional)	21.8	20.7	16.2	14.8	13.2	...
Tasa de subempleo	28.3	32.9	11.2	10.9	10.9	...
Tasa de subutilización global	50.1	53.6	27.4	25.7	24.0	...
E. Inversión / Producto a precios de 1990						
Inversión bruta interna/PIB	14.9	19.5	23.3	30.2	32.6	...
Formación bruta de capital fijo/PIB	20.8	24.0	25.8	30.6	31.4	31.6
(Millones de Córdoba)						
F. Situación fiscal						
Ingresos totales gobierno central	3,028.1	3,130.7	4,327.2	4,803.3	5,481.3	6,699.0
Egresos gobierno central	3,033.6	3,767.9	4,396.0	5,057.3	5,766.3	6,726.5
Déficit (-) o Superávit Fiscal del Gobierno Central	-5.5	-637.2	-68.8	-254.0	-285.0	-27.5
(Coeficientes del PIB)						
Ingresos totales gobierno central	27.4	25.2	30.4	28.9	28.7	30.1
Egresos gobierno central	27.4	30.3	30.9	30.4	30.2	30.2
Déficit fiscal	0.0	-5.1	-0.5	-1.5	-1.5	-0.1
(Indices base 1980=100.0)						
G. Índice de valor unitario						
Exportaciones	84.1	101.7	119.3	111.3	110.8	99.7
Importaciones	108.6	109.1	119.0	115.7	118.9	111.5

/Continúa

## Cuadro 16 (Conclusión)

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES

	1993	1994	1995	1996	1997 a/	1998 b/
(Millones de dolares)						
H. Deuda externa						
Deuda externa pública	10,987.1	11,695.0	10,298.9	6,094.3	6,001.0	6,280.5 c/
Servicio	203.2	250.9	241.6	240.7	342.8	214.8 c/
Amortizaciones	111.7	133.1	146.2	168.9	211.7	130.1 c/
Intereses pagados	91.5	117.8	95.4	71.8	131.1	84.7 c/
(Millones de cordobas)						
I. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	508.8	688.3	768.9	864.5	1,096.3	1,238.9
( + ) Depósitos a la vista	295.1	412.0	510.9	758.5	1,025.1	1,271.8
( = ) M1	803.9	1,100.3	1,279.8	1,623.0	2,121.4	2,510.7
( + ) Depósitos de ahorro	216.3	399.4	540.5	662.5	986.3	1,143.7
( + ) Depósitos a plazo fijo	163.6	357.1	403.8	563.8	1,167.7	1,342.6
Total de depósitos a plazo y ahorro	379.9	756.5	944.3	1,226.3	2,154.0	2,486.3
( = ) M2	1,183.8	1,856.8	2,224.1	2,849.3	4,275.4	4,997.0
( + ) Depósitos en moneda extranjera	946.3	1,680.4	2,686.0	4,331.2	6,806.6	8,728.8
( = ) M3 Liquidez ampliada	2,130.1	3,537.2	4,910.1	7,180.5	11,082.0	13,725.8
(Tasas de crecimiento)						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	8.7	35.3	11.7	12.4	26.8	13.0
( + ) Depósitos a la vista	-20.9	39.6	24.0	48.5	35.1	24.1
( = ) M1	-4.4	36.9	16.3	26.8	30.7	18.4
( + ) Depósitos de ahorro	...	84.7	35.3	22.6	48.9	16.0
( + ) Depósitos a plazo fijo	...	118.3	13.1	39.6	107.1	15.0
Total de depósitos a plazo y ahorro	48.8	99.1	24.8	29.9	75.7	15.4
( = ) M2	8.0	56.9	19.8	28.1	50.1	16.9
( + ) Depósitos en moneda extranjera	70.8	77.6	59.8	61.3	57.2	28.2
( = ) M3 Liquidez ampliada	29.1	66.1	38.8	46.2	54.3	23.9
PIB a precios corrientes	11,052.8	12,432.9	14,246.7	16,624.0	19,115.8	22,277.3

Fuente: Cepal, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Cifras al 31 de octubre.