



**ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA
DURANTE 2003 Y PERSPECTIVAS PARA 2004**

Parte de la información contenida en este documento se utilizó en la elaboración del *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2003-2004*, publicado por la Sede de la CEPAL. Los datos estadísticos del presente trabajo se basan en información disponible hasta el 31 de julio de 2004.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución del sector externo	8
3. La política económica y las reformas estructurales	11
a) La política fiscal	12
b) La política monetaria	14
c) Las reformas estructurales	16
4. La producción, el empleo, las remuneraciones y los precios	17
a) La actividad económica de los países	17
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	18
5. Perspectivas para el año 2004	20
<u>Anexo estadístico</u>	23

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1998-2003	25
2 Principales indicadores económicos, 1998-2003	26
3 Indicadores del comercio de bienes fob, 1998-2003	27
4 Indicadores del balance de pagos, 1998-2003	28
5 Indicadores de la deuda pública, 1998-2003	29
6 Exportaciones intrarregionales, 1998-2003	30
7 Evolución del valor agregado de la actividad maquiladora y zonas francas, 1998-2003	31
8 Balance de la cuenta de viajes del exterior, 1998-2003	32
9 Exportación de prendas de vestir a los Estados Unidos, 1998-2003	33
10 Comercio exterior de bienes fob con México, 2001-2004	34
11 Indicadores del gobierno central, 1998-2003	35
12 Indicadores del crédito, 1998-2003	36
13 Tasas de interés nominales, 2001-2004	37
14 Indicadores de precios, 1998-2004	38
15 Tipo de cambio nominal y real, 1999-2004	39

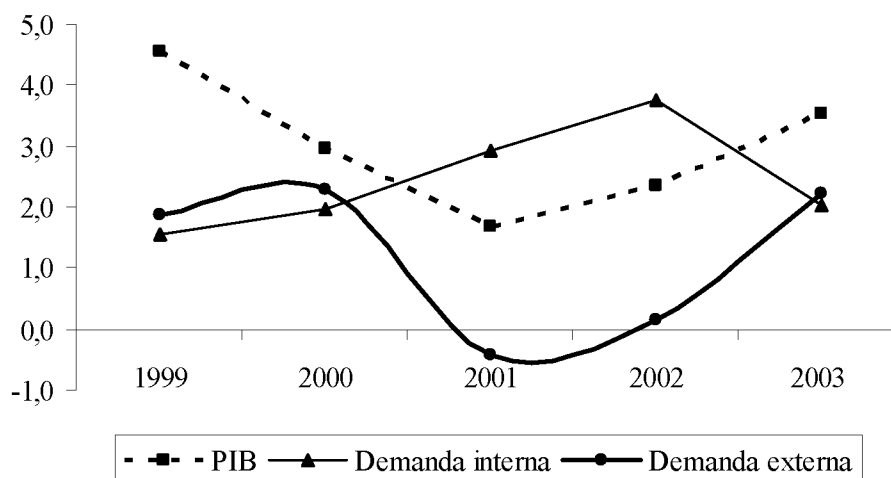
1. Rasgos generales de la evolución económica

La mejoría del entorno externo transmitió un impulso a la actividad económica de los países del Istmo Centroamericano, reflejado en que el producto aumentó 3,5%, frente al 2,4% de 2002 y el 1,7% de 2001. Las circunstancias favorables se reafirmaron en 2004, por lo que se anticipa un crecimiento de similar magnitud. Aun así, cabe acotar que el desempeño centroamericano, ampliamente superior a la lenta evolución de América Latina en conjunto (1,5%), estuvo fuertemente influido por la notoria expansión de la economía costarricense (6,5%), mientras que el producto interno bruto (PIB) de las cinco economías restantes apenas se elevó 2,5%. En términos por habitante, el avance fue muy precario: tres países experimentaron una nueva contracción y otro apenas creció ligeramente. Así, en conjunto, el Istmo Centroamericano sólo tuvo en este indicador un leve incremento de 1,1%, después de dos años de retroceso.

Gráfico 1

ISTMO CENTROAMERICANO: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB

(Porcentajes)



Entre las circunstancias externas favorables que predominaron en 2003 sobresalen las siguientes. En primer lugar, la conclusión de las negociaciones de los cinco países centroamericanos con los Estados Unidos para establecer un Tratado de Libre Comercio (CAFTA, por sus siglas en inglés) generó un ambiente de expectativas optimistas en la región, principalmente en materia de comercio e inversiones. Ello significó una perspectiva alentadora respecto de la preocupante tendencia de crecimiento moderado, que prevalece ya por varios años. Asimismo, la recuperación de la economía estadounidense insufló nuevas energías al ambiente económico en estos países, aunque sus efectos se sintieron sólo gradualmente sobre la demanda externa.

Recuadro**EL TRATADO DE LIBRE COMERCIO CENTROAMÉRICA-
ESTADOS UNIDOS (CAFTA)**

En diciembre de 2003, en la ciudad de Washington D.C. se llevó a cabo la IX Ronda de negociaciones del CAFTA; en esta fase final los países involucrados arribaron a un acuerdo, excepto Costa Rica, que lo concluyó en enero de 2004.

La culminación del proceso de negociaciones generó un clima de expectativas favorables entre los agentes económicos, tanto por lo que se refiere a la consolidación y ampliación de las concesiones comerciales ya otorgadas por los Estados Unidos por medio de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), como por el establecimiento de reglas y disciplinas claras, que promoverían el comercio de nuevos bienes y servicios y las inversiones directas en la región.

El CAFTA guarda similitud con el acuerdo firmado por Chile con los Estados Unidos, salvo que en aquél no se incluyeron temas como política de competencia y entrada temporal de personas de negocios, pero sí se acordaron puntos similares en capítulos como el laboral, propiedad intelectual, medio ambiente, contratación pública, servicios, acceso a mercados, entre otros.

En materia de acceso a mercados se acordaron seis categorías de desgravación lineal y dos de desgravación no lineal; en estas últimas se fijaron plazos de gracia de seis a 10 años, con un plazo máximo de desgravación de 20 años. Una de las categorías quedó reservada para aquellos productos que fueron excluidos de la desgravación, como la papa y la cebolla en el caso de Costa Rica, y el maíz blanco en el resto de los países centroamericanos.

Se establecieron tres tipos de salvaguardia (bilateral, multilateral y agrícola especial) para permitir a los sectores productivos protegerse de los incrementos de importación durante el período de transición. Cualquier país podrá activar la Salvaguardia Agrícola Especial (SAE) si se rebasa un determinado volumen de importación. La SAE reviste especial importancia para Centroamérica por cuanto protege a productos sensibles como carnes de bovino, cerdo y pollo, arroz, productos lácteos y aceites, entre otros.

El azúcar fue uno de los productos en que Centroamérica logró mayores beneficios, al negociar un aumento de la cuota en el primer año que duplica su volumen actual y un crecimiento anual de 2%. En cuanto a los lácteos, se acordó una ampliación recíproca de la cuota de exportación hacia y desde Centroamérica, con un crecimiento anual de 5%. Con respecto a la carne de bovino, los países centroamericanos otorgaron libre acceso sólo a los cortes finos estadounidenses, mientras que para el resto de esta carne y la de cerdo se pactó el establecimiento de cuotas de libre acceso al mercado centroamericano y una desgravación no lineal de 15 años. En el sector avícola la desgravación no lineal será de 17 años en Costa Rica y de 18 años en el resto de los países centroamericanos. Con relación al arroz, otro de los productos sensibles de la región, se convino en establecer cuotas de libre acceso y un plazo de desgravación no lineal de 10 años.

En materia textil los países centroamericanos lograron que sus productos ingresen a los Estados Unidos sin aranceles, respetando las reglas de origen. Además, se negoció una lista de escaso abasto que permite importar insumos que se encuentren dentro de la lista de países integrantes del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), del Acta de Crecimiento y Oportunidad del África (AGOA) y de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas (ATPA), para ser incluidas como originarios. A Costa Rica y Nicaragua se les concedió tratamiento preferencial en la utilización de algunas telas como originarias.

En materia industrial, se respetaron y ampliaron los beneficios adquiridos mediante la ICC para la entrada libre de aranceles a los Estados Unidos de productos no tradicionales de la región, otorgando así certidumbre y estabilidad. Algunos de los nuevos productos con acceso libre son el atún enlatado, calzado, joyería y azulejos; además se establecieron reglas de origen para que todos los productos conservaran sus estructuras de suministro de insumos.

En los temas de propiedad intelectual, medio ambiente y laboral se adoptaron medidas similares a las negociadas por los Estados Unidos en otros acuerdos. En el caso de las patentes, por ejemplo, se acordó extender el plazo de protección cuando se atrase su registro por más de cinco años; por lo tanto, el plazo de protección de una patente podría extenderse al menos por tres años del plazo estándar de 20 años considerado por el Acuerdo sobre los Aspectos de Propiedad Intelectual Relacionados con el Comercio (ADPIC). En materia laboral y ambiental, se acordó la aplicación de una multa de hasta 15 millones de dólares (a pagar por el gobierno del país que se trate) en caso de incumplimiento de las respectivas leyes.

En servicios y telecomunicaciones, sectores especialmente sensibles para Costa Rica, se le otorgó a este país un plazo más amplio para abrir a la competencia las redes privadas de datos y servicios de Internet (2006), la competencia de servicios celulares (2008) y aprobar una ley de modernización y fortalecimiento del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). Asimismo, se le concedió un plazo mayor para abrir a la competencia los seguros no obligatorios (2008) y algunos seguros obligatorios como el de vehículos y riesgos de trabajo (2011).

Las exportaciones de bienes se reactivaron luego de dos años de retrocesos. Las ventas de las empresas que operan bajo el régimen de zona franca y varios rubros tradicionales y no tradicionales de exportación acusaron un repunte. Sobresalieron las exportaciones de productos de alta tecnología de Costa Rica (principalmente de la empresa Intel), que por sí solas aportan cerca de la cuarta parte de las exportaciones costarricenses y casi el 9% del total regional. También se reanimaron las ventas de la industria maquiladora del vestuario, aunque la región está lejos de haber recuperado el acelerado ritmo de expansión que caracterizó a este sector en la segunda mitad de los años noventa. Son cada vez más evidentes los problemas de competitividad de la región frente a nuevos proveedores asiáticos del mercado estadounidense, basados en parte en menores costos salariales. En otro orden de ideas, los precios internacionales del café mostraron una discreta recuperación respecto de los dos años previos, en que alcanzaron niveles sumamente bajos, alza que trajo un transitorio alivio a esta actividad productiva. También se elevó el comercio intrazonal y el intercambio con México, mientras que el turismo internacional registró un marcado incremento, en contraste con la tendencia de estancamiento que se percibe a escala mundial. Un elemento contradictorio con estas evoluciones fue el retroceso de las ventas de la Zona Libre de Colón de Panamá por cuarto año consecutivo, vinculado con las persistentes dificultades económicas que padecen sus tradicionales clientes latinoamericanos.

Otro factor externo positivo fue el aumento sostenido de las remesas familiares, recursos que en varios países constituyen un importante pilar de la estabilidad macroeconómica y un soporte básico del consumo privado, y por ende de la actividad productiva. Por otra parte, en 2003 las tasas internacionales de interés alcanzaron su nivel más bajo en décadas, lo cual se tradujo en menores costos para el endeudamiento externo tanto público como privado. La elevada liquidez internacional, a la vez, facilitó la colocación de deuda en los mercados internacionales y coadyuvó al descenso de las tasas de interés internas, aunque en algunos países todavía se

mantienen muy elevadas en términos internacionales. Ello contribuyó a que la región siguiera captando una considerable transferencia de recursos financieros netos del exterior, equivalente a más de 3% del PIB del Istmo en el último trienio.

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003 a/
Tasas de crecimiento				
Actividad económica y precios				
Producto interno bruto	3,0	1,7	2,4	3,5
PIB por habitante	0,5	-0,7	0,0	1,1
Precios al consumidor (diciembre-diciembre)	6,1	6,3	5,7	5,6
Relación del intercambio	-5,7	-1,1	-1,4	-3,7
Porcentajes				
Desempleo urbano abierto	4,2	5,4	7,1	7,8
Resultado fiscal/PIB	2,5	3,0	2,6	2,9
Millones de dólares				
Sector externo				
Exportaciones de bienes y servicios	26 552,4	25 691,9	25 875,1	27 473,7
Importaciones de bienes y servicios	-31 953,3	-32 009,9	-33 577,0	-35 532,4
Balanza de bienes y servicios	-5 400,8	-6 318,0	-7 701,9	-8 058,8
Saldo de renta de factores	-2 646,6	-2 163,2	-1 847,9	-2 769,1
Balance de transferencias corrientes	4 001,4	4 934,0	5 762,8	6 548,1
Saldo en cuenta corriente	-4 046,0	-3 547,2	-3 786,9	-4 279,8
Inversión extranjera directa	2 061,0	1 935,9	1 700,0	1 979,8
Cuenta de capital y financiera	4 172,3	4 233,7	3 762,0	4 881,5
Balanza global	126,3	686,5	-24,9	601,7
Transferencias netas de recursos	1 849,4	2 359,9	2 337,6	2 517,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones preliminares.

Entre los factores externos adversos que se afrontaron en 2003 sobresale el alza de los precios internacionales del petróleo, tendencia que continuó en ascenso en los primeros meses de 2004. El encarecimiento de los combustibles significó un retroceso frente a dos años previos de cotizaciones a la baja. Esta inflexión se advirtió con fuerza durante el primer semestre de 2003, cuando fueron 30% superiores a igual período de 2002, evolución que influyó en que la tendencia descendente de la inflación se frenara en varios países, aunque todavía no se llegaron a registrar

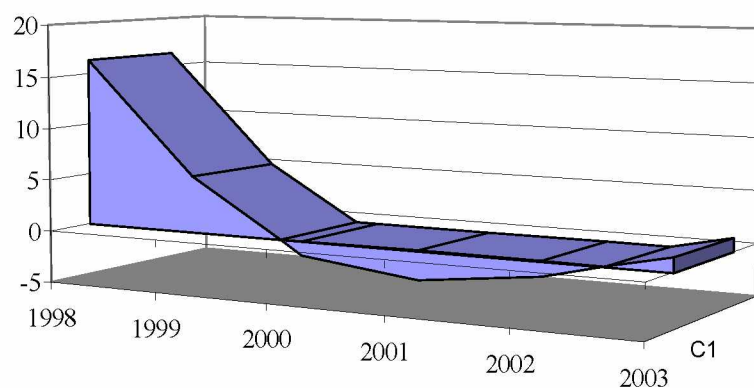
rebotes inflacionarios relevantes. Recién en el primer semestre de 2004 se advirtieron los ajustes alcistas de precios en toda la región.

También los flujos de inversión extranjera directa captados por el Istmo Centroamericano prosiguen débiles, en parte siguiendo las tendencias mundiales recientes. Si se excluyen las operaciones de la banca internacional de Panamá, la inversión directa en la región cayó cerca de 9%, continuando así con una tendencia declinante por cuarto año consecutivo. La situación es porque tras el período de grandes privatizaciones de empresas estatales iniciado en 1997 pareciera que en los años recientes los flujos de inversión extranjera se están estabilizando en rangos muy bajos. De esta manera, se reforzó la notoria debilidad que presenta la formación de capital a escala regional, factor que no ha aportado impulsos dinamizadores al crecimiento y que además augura dificultades para sostener mayores ritmos de expansión en el futuro.

Gráfico 2

ISTMO CENTROAMERICANO: FORMACIÓN DE CAPITAL

(Tasas de variación)



El contexto macroeconómico del área se caracterizó en general por una relativa estabilidad, inclusive con ciertos signos de mejoría por efecto de los programas internacionales de apoyo a los países de mayor endeudamiento externo: Honduras y Nicaragua. Las tres principales empresas calificadoras internacionales de riesgo mantuvieron las apreciaciones sobre la deuda de largo plazo de la mayoría de los países, con un ascenso en la posición de El Salvador y Panamá. Ello facilitó que en 2003 Costa Rica, El Salvador y Guatemala, colocaran nuevas emisiones de bonos internacionales por 450, 350 y 300 millones de dólares, respectivamente.

Cuadro 2

CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERNO

(Largo plazo)

	Fitch				Moody's				S&P			
	Bonos en moneda extranjera			Bonos en moneda local	Bonos en moneda extranjera			Bonos en moneda local	Bonos en moneda extranjera			Bonos en moneda local
	Fecha		Tendencia		Fecha		Tendencia		Fecha		Tendencia	
Costa Rica	12-ene-04	BB	negativo	BB+	06-feb-04	Ba1	negativo	Ba1	06-feb-04	BB	negativo	BB+
	28-abr-03	BB	negativo	BB+	2003	Ba1	negativo	Ba1	2003	BB	negativo	BB+
El Salvador	12-ene-04	BB+	negativo	BB+	06-feb-04	Baa3	estable	Baa2	06-feb-04	BB+	estable	BB+
	21-ago-02	BB+	negativo	BB+	2003	Baa3	negativo	Baa2	2003	BB+	estable	BB+
Guatemala					06-feb-04	Ba2	estable	Ba1	06-feb-04	BB-	estable	BB
					2003	Ba2	estable	Ba1	2003	BB-	estable	BB
Honduras					06-feb-04	B2	estable	B2				
					2003	B2	estable	B2				
Nicaragua					06-feb-04	Caa1	estable	B3				
					2003	Caa1	estable	B3				
Panamá	03-dic-03	BB+	estable	BB+	06-feb-04	Ba1	estable		06-feb-04	BB	negativo	BB
	24-oct-02	BB+	negativa	BB+	2003	Ba1	estable		2003	BB	negativo	BB

Fuente: Fitch Ratings, Moody's Investors Service y Standard & Poor's.

En general, los países continuaron promoviendo políticas económicas orientadas principalmente a preservar los resultados positivos logrados en materia de estabilidad macroeconómica en los años recientes, si bien se debe reconocer que subsisten situaciones de fragilidad en materia fiscal y de sostenibilidad financiera. En este sentido, se adoptaron distintas combinaciones de medidas de orden monetario y fiscal para el manejo de los desequilibrios internos y externos. De este panorama de políticas relativamente austeras se diferencia la política panameña de reactivación económica, centrada en inversiones en infraestructura, luego de que en 2002 la Asamblea aprobara el uso de una parte del Fondo Fiduciario de Desarrollo y ciertos activos de las áreas revertidas.

La inflación se mantuvo baja, con aumentos de un dígito en todos los países, mientras que los tipos de cambio no presentaron variaciones muy significativas en condiciones en que permaneció la diversidad de regímenes cambiarios prevaletentes en el área. Influidas por las bajas tasas internacionales, las tasas de interés en la región arrojaron en general una tendencia descendente. Los desequilibrios fiscales tendieron a disminuir y sólo en el sector externo se presentó cierto incremento del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, que en gran medida es atribuible al aumento de las importaciones que acarreo la propia reanimación de las exportaciones y del crecimiento económico.

La política fiscal continuó ocupando el centro del debate económico y político. Casi en todos los países se buscó con apremio incrementar los ingresos públicos a fin de mejorar el balance primario, y de manera concomitante se promovieron reformas destinadas a elevar la solvencia fiscal a más largo plazo. Sin embargo, pese a que en algunos casos se contrajo el déficit fiscal, en Costa Rica y Honduras éste exhibe aún niveles elevados y el monto del endeudamiento sigue siendo alto, por lo que su servicio determina una carga considerable para las finanzas públicas. Por otra parte, la política monetaria adquirió tonos restrictivos en apoyo de los objetivos estabilizadores, por lo que en ciertos países las intervenciones de las autoridades monetarias acentuaron los altos costos de naturaleza cuasifiscal. Se advirtió asimismo un continuo aumento de la dolarización de los pasivos y activos financieros, con la consiguiente pérdida de efectividad e incremento de riesgos y costos para la política monetaria.

En cuanto a la gestión de la deuda externa, la baja de las tasas de interés internacionales determinó que algunos países sustituyeran deuda interna por externa, a fin de paliar el impacto del elevado costo del endeudamiento interno. Con todo, ello se hizo a costa de un ascenso del saldo de los pasivos externos que a nivel regional alcanzaron 29.567 millones de dólares (36,5% del PIB), monto 7,8% mayor al del 2002, por lo que los indicadores de endeudamiento externo se deterioraron levemente.

Nicaragua y Honduras lograron un importante avance en materia de endeudamiento y una mejora en la sostenibilidad de las finanzas públicas. El cumplimiento de los compromisos adquiridos por Nicaragua en el marco del programa de apoyo financiero firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en diciembre de 2002 favoreció el alcance en enero de 2004 del llamado “punto de culminación” dentro de la Iniciativa para los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, *Heavily Indebted Poor Countries*). En virtud de este mecanismo se condonará el 80% del saldo de su deuda externa pública, estimado en alrededor de 6.400 millones de dólares. Por su parte, en febrero de 2004 Honduras llegó a un acuerdo de tres años

con el FMI (PRGF, por sus siglas en inglés) por un monto total de 107 millones de dólares, el cual le permite seguir recibiendo asistencia interina del programa HIPC.

El moderado dinamismo económico resultó inferior a los índices que en el largo plazo permitirían abatir el alto nivel de desempleo y remediar en parte la precaria situación en la que vive una amplia capa de su población. Pese a la reanimación de las exportaciones, los sectores que producen para satisfacer la demanda interna no encuentran aún una senda clara de recuperación, al no reflejarse el avance del sector externo de manera robusta ni en la creación de empleos ni en la capacidad de compra interna. En ello incide principalmente el bajo encadenamiento entre los sectores de exportación no tradicional y la economía local.

En el plano regional se observó una ligera disminución del desempleo, mientras que se obtuvo un magro incremento de los salarios reales en el sector formal de la economía. Sin embargo, cabe subrayar que la lenta evolución económica sigue propiciando un continuo flujo de migraciones al exterior, así como cambios en las tasas de participación que reflejan el desaliento de la población en edad de trabajar. En la mayoría de los países son persistentemente altos los niveles de subempleo, y las actividades informales siguieron absorbiendo una fracción importante de los nuevos entrantes al mercado de trabajo.

El proceso de apertura comercial estuvo acompañado por avances en los planteamientos en materia de armonización arancelaria y homologación de procedimientos aduaneros. En este contexto, se advierte un creciente interés por parte de compañías extranjeras y locales para reforzar sus negocios dentro del Istmo, hecho que favorece el comercio y la inversión transfronteriza. Mercados como el cervecero, el lechero, la construcción, el textil, las telecomunicaciones y la banca se perfilaron entre las principales opciones de los inversionistas.

En la región se llevaron a cabo ciertas reformas estructurales. Siguió ampliándose la diversificación sectorial de las privatizaciones y concesiones (telecomunicaciones, generación y distribución de la energía eléctrica, agua potable, puertos y aeropuertos, y otros). Asimismo, en el transcurso del año prosiguieron algunas tendencias que ya se venían insinuando en la evolución del sector financiero. De nuevo se presentó un mayor número de fusiones y alianzas estratégicas entre diversas entidades del sector financiero y bursátil, y se consolidó la posición de los principales grupos financieros regionales. Además, continuaron los procesos de intervención de las entidades financieras con problemas, mientras que se adoptaron nuevas medidas a fin de fortalecer las normas prudenciales y las actividades de supervisión y fiscalización.

2. La evolución del sector externo

El sector externo de la región centroamericana mejoró respecto de la situación prevaleciente en los tres años anteriores. Las exportaciones de bienes y servicios repuntaron significativamente, en respuesta al aumento de la demanda internacional, especialmente la proveniente de los Estados Unidos, principal socio comercial de los países del área. Asimismo, las transferencias corrientes siguieron en expansión, entre las cuales las remesas familiares constituyen una elevada proporción (7,2% del PIB regional). Aunque en materia de inversión extranjera directa la situación no fue favorable, el ingreso de capitales financieros continuó incrementándose. En

suma, las transferencias netas de recursos financieros a la región se mantuvieron elevadas, por un equivalente al 3,1% del PIB. La mitad de los países logró acrecentar las reservas internacionales.

El déficit de cuenta corriente del balance de pagos fue casi 500 millones de dólares mayor que el de 2002, al situarse en 4.280 millones de dólares, cifra que equivale a 5,3% del PIB. A diferencia del promedio latinoamericano, que presentó un saldo positivo en la cuenta corriente del balance de pagos en 2003, el Istmo Centroamericano continuó profundizando el déficit por tercer año consecutivo, a causa de los deterioros de la balanza comercial y de renta. Al pasar de 1.850 millones de dólares en 2002 a 2.770 millones, el aumento de la balanza de renta fue notorio (50%), lo cual se dio principalmente por mayores salidas de las utilidades y dividendos del subsector de alta tecnología en Costa Rica y del sector financiero en Panamá. En sentido favorable, actuó el descenso de las tasas de interés internacionales, lo que atenuó los pagos por concepto de intereses. Al mismo tiempo, las transferencias corrientes del exterior, sobre todo en forma de remesas familiares, conservaron la tendencia expansiva mostrada en los últimos años y contribuyeron de manera sustancial a aumentar el ingreso disponible de la población y a mitigar los déficit en otros rubros de la cuenta corriente. Las transferencias corrientes llegan ya al equivalente de 8% del PIB regional.

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DE LAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Millones de dólares					
Istmo Centroamericano	3 191,5	3 606,5	4 001,4	4 934,0	5 762,8	6 548,1
Centroamérica	3 032,9	3 435,4	3 824,4	4 707,9	5 513,2	6 306,8
Costa Rica	113,2	102,2	92,2	147,9	169,0	197,4
El Salvador	1 526,8	1 581,5	1 797,1	2 298,3	2 022,8	2 117,1
Guatemala	705,3	714,8	868,2	996,8	1 976,2	2 461,9
Honduras	487,6	736,9	746,9	929,2	968,7	1 091,6
Nicaragua	200,0	300,0	320,0	335,7	376,5	438,8
Panamá	158,6	171,1	177,0	226,1	249,6	241,3
	Porcentajes del PIB					
Istmo Centroamericano	4,9	5,4	5,7	6,7	7,5	8,1
Centroamérica	5,6	6,2	6,6	7,6	8,5	9,3
Costa Rica	0,8	0,6	0,6	0,9	1,0	1,1
El Salvador	12,8	12,7	13,7	16,6	14,1	14,2
Guatemala	3,6	3,9	4,5	4,7	8,5	9,9
Honduras	9,4	13,7	12,5	14,7	14,9	15,9
Nicaragua	5,6	8,0	8,1	8,4	9,4	10,6
Panamá	1,5	1,5	1,5	1,9	2,0	1,9
	Tasas de crecimiento					
Istmo Centroamericano	18,0	13,0	11,0	23,3	16,8	13,6
Centroamérica	18,7	13,3	11,3	23,1	17,1	14,4
Costa Rica	-9,8	-9,7	-9,8	60,4	14,3	16,8
El Salvador	12,2	3,6	13,6	27,9	-12,0	4,7
Guatemala	16,3	1,3	21,5	14,8	98,3	24,6
Honduras	56,3	51,1	1,4	24,4	4,3	12,7
Nicaragua	33,3	50,0	6,7	4,9	12,2	16,5
Panamá	5,3	7,9	3,4	27,7	10,4	-3,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Las cuentas de capital y financiera (con errores y omisiones incluidos) registraron un saldo positivo de 4.880 millones de dólares, un incremento de 1.120 millones comparado con el año anterior. Eso se reflejó en una ampliación importante de las reservas internacionales en torno a 600 millones de dólares, y ello vino a reforzar la estabilidad en el mercado cambiario.

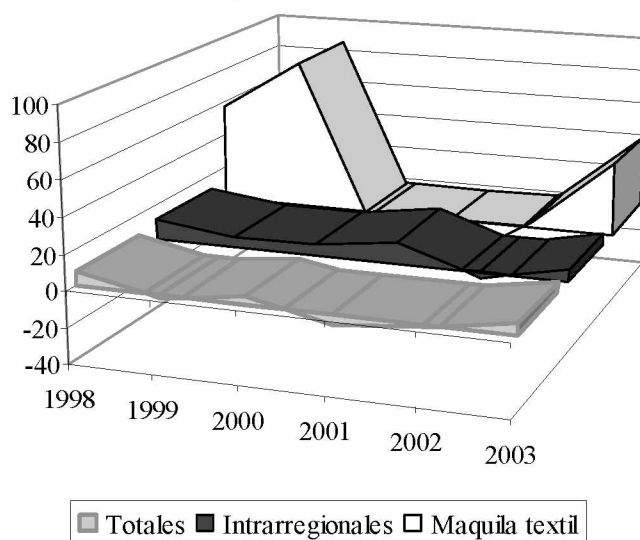
Los términos del intercambio, a diferencia de otros países latinoamericanos, siguieron deteriorándose para los países del Istmo debido a la estructura de exportaciones e importaciones de la región. Mientras que los países sudamericanos exportan varias materias primas a los mercados asiáticos pujantes, en especial China, y pudieron aprovechar las cotizaciones en alza de estos productos en el comercio internacional, los del Istmo son importadores netos de estos mismos productos. En consecuencia, en 2003 el precio de sus importaciones se elevó con creces por el incremento de petróleo y de otras materias primas, lo que fue más que suficiente para contrarrestar el aumento de los precios de algunas de sus exportaciones. A ello se añadió el estancamiento de los precios de los productos manufacturados, que representan el grueso de sus ventas internacionales.

El fortalecimiento de la actividad económica mundial, especialmente en el segundo semestre de 2003, tuvo efectos favorables en las exportaciones de los países del Istmo. Al sumar 20.220 millones de dólares, las exportaciones de bienes registraron una expansión de 6%, después de dos años de contracciones. Si se excluye Panamá, que sufrió una reducción debido al resultado negativo de la Zona Libre de Colón, las exportaciones de los países centroamericanos se expandieron 10,3%, siendo Costa Rica el país que tuvo mejor desempeño en esta coyuntura favorable, pues sus exportaciones crecieron 16,6%. En general, las exportaciones no tradicionales, incluyendo a la maquila, repuntaron casi en todos países, mientras que las llamadas exportaciones tradicionales experimentaron una moderada recuperación a raíz sobre todo de la mejoría del precio internacional del café y en menor medida a los volúmenes exportados de otros productos como azúcar y carne.

Gráfico 3

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(Tasas de variación)



El valor agregado de la actividad maquiladora y de las zonas francas mostró una significativa expansión (41,8%), impulsada por el extraordinario crecimiento de las exportaciones costarricenses de microprocesadores, equipamiento médico y productos farmacéuticos (125,6%). Según cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, las exportaciones de prendas de vestir y accesorios de la región realizadas al amparo de los capítulos aduaneros 61 y 62 del sistema armonizado avanzaron sólo 1,8%, desempeño que contrasta con el incremento anual promedio de 16,7% que ostentaron durante el período 1997-2000. Dado que con excepción de El Salvador, los países de la región reportaron crecimientos de dos dígitos en el valor agregado total de la maquila, ello estaría indicando una creciente diversificación de esta actividad y por consiguiente una reducción de la importancia de los rubros de prendas de vestir y accesorios que otrora representaban casi el total de las exportaciones de maquila.

El comercio intracentroamericano se recuperó (6,1%), después de que declinara 3,3% en 2002. Cabe destacar que Costa Rica, El Salvador y Guatemala aportan cerca de 80% de las exportaciones dentro de la propia región. Ello benefició sobre todo a productos manufacturados, que constituyen la mayor proporción de los intercambios. El intercambio comercial con México se elevó 13% y llegó a totalizar alrededor de 2.700 millones de dólares. Si bien el valor de las exportaciones representa sólo la mitad de las importaciones desde México —dando paso a un déficit cuantioso— está creciendo con tasas elevadas (37,3% en 2003) gracias a los acuerdos comerciales con ese país.

Por su parte, las importaciones regionales de bienes se elevaron a una tasa ligeramente superior (6,4%) a la de las exportaciones (un valor total de 29.785 millones de dólares). El comienzo de la reactivación de la demanda interna y el incremento en una tercera parte del valor de las compras de petróleo y combustibles, en buena medida atribuible al mayor precio internacional, fueron los factores que impulsaron las importaciones en 2003. Una señal inquietante es la lenta evolución de las importaciones de bienes de capital, ya que éstas constituyen la base de la expansión de la actividad productiva en el futuro.

El Istmo Centroamericano siguió registrando cuantiosos ingresos netos de capitales del exterior, que en 2003 equivalieron al 6,5% del PIB, muy superior al promedio latinoamericano de 1,4%. Dado que los pagos factoriales ascendieron a 2.770 millones de dólares, el Istmo en 2003 acusó una transferencia neta de recursos (TNR) del exterior positiva de 2.517 millones de dólares. De nuevo, este resultado contrasta con la experiencia del promedio latinoamericano, donde la TNR fue negativa en los últimos seis años, en lo que han influido las crisis de los países sudamericanos. Excluyendo las operaciones contables de la banca de Panamá, que implicaron que su inversión extranjera directa ascendiera a 791 millones de dólares, en los demás se acusó un retroceso de casi 9% y se alcanzó la suma de 1.547 millones de dólares. Los cinco países de Centroamérica percibieron en promedio inversiones directas por un equivalente de 2,3% del PIB, proporción en la que influyó el bajísimo monto de El Salvador y Guatemala.

3. La política económica y las reformas estructurales

La sostenida transferencia de capitales y el creciente ingreso de remesas familiares del exterior permitió que en 2003 los países de la región continuaran enfatizando las políticas económicas orientadas principalmente a preservar los resultados positivos logrados en materia de estabilidad

macroeconómica en los años recientes. En este sentido, se adoptaron distintas combinaciones de medidas de orden monetario y fiscal para controlar la inflación, limitar el aumento de los déficit fiscales, mantener la estabilidad cambiaria y consolidar la posición externa del país. No obstante, las políticas monetarias prudentes y los ajustes fiscales contribuyeron a restar dinamismo de la demanda interna que, junto con el deterioro de los términos del intercambio, ocasionaron una recuperación ligera del ritmo de actividad económica regional. En este contexto, si bien se preservó la estabilidad de los precios, las tasas de interés reales acusaron una tendencia a la baja y el panorama cambiario no presentó mayores alteraciones, se observó un tenue deterioro de las cuentas fiscales y en el sector externo se resintió el aumento del déficit de la balanza comercial.

a) La política fiscal

Como en los dos años anteriores, la tónica dominante en 2003 siguió siendo el control del déficit y la gestión de la deuda pública. Durante el período 2001-2002, caracterizado por la marcada desaceleración de la actividad económica, las finanzas públicas no pudieron desempeñar el papel estabilizador del crecimiento económico. En lugar de suavizar los efectos de las adversas condiciones externas, a saber, la desaceleración de la economía mundial, y en particular la estadounidense —destino de la mitad de las exportaciones centroamericanas—, así como el deterioro de los términos del intercambio, la política fiscal los tendió a agravar.

El mantenimiento de la disciplina fiscal en un entorno macroeconómico recesivo se perfiló como el objetivo prioritario de la política fiscal debido al escaso margen de maniobra de las autoridades económicas. El prolongado proceso de consolidación de las finanzas públicas durante los años noventa mitigó sustancialmente los desequilibrios fiscales, pero avanzó al grado de producir los superávits que se podrían utilizar en la fase recesiva del ciclo económico. De este cuadro general se exceptúa parcialmente Panamá, donde para reactivar la economía se utilizaron los recursos por privatizaciones acumulados en el Fondo Fiduciario para el Desarrollo, los recursos de las áreas revertidas del Canal de Panamá y los incentivos tributarios.

Como se desprende del cuadro 4, exceptuando a Guatemala, el promedio regional ¹ del resultado del sector público no financiero (SPNF) de los países mejoró ligeramente, al pasar de un déficit equivalente a 2,8% del PIB en 2002 a 2,6% un año después. Este desempeño se logró debido a los mejores resultados fiscales de los gobiernos locales y las empresas y agencias públicas, que contrarrestaron el incrementado déficit de los gobiernos centrales.

Las disminuciones en torno a un punto porcentual en las brechas fiscales del gobierno central en dos países no pudieron compensar los agravamientos en los demás países, pese a los esfuerzos de reestructuración de la deuda mediante nuevas colocaciones de bonos en el mercado externo. La causa principal del deterioro de los resultados de gobiernos centrales es el incremento en el pago de intereses de la deuda pública. El grueso de ese aumento, sin embargo, proviene de Honduras y Nicaragua, los países que están incluidos en la iniciativa para la reducción de la deuda de los Países Pobres Altamente Endeudados. Por lo tanto, la lógica de aumentos en estos países obedece a los arreglos con las organizaciones financieras internacionales y los deudores,

¹ En el promedio regional del SPNF no se incluye Guatemala, ya que el país no publica los datos referentes a ese plano jurisdiccional.

más que a las condiciones financieras del mercado mundial, que no sufrieron cambios de nota en 2003.

Cuadro 4
ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES FISCALES EN 2003
(Porcentajes del PIB, a precios corrientes)

	Resultado global SPNF		Resultado global GC		Intereses pagados GC		Resultado primario GC		Deuda pública	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Costa Rica	-5,4	-4,2	-4,3	-2,9	4,3	4,3	0,0	1,4	47,1	47,2
El Salvador	-3,3	-1,3	-3,1	-2,3	1,6	1,9	-1,2	-1,1	29,9	33,1
Guatemala	n.d.	n.d.	-1,0	-2,3	1,2	1,2	0,2	-1,1	17,3	19,0
Honduras	-2,5	-4,0	-4,8	-5,9	1,2	1,9	-3,6	-4,0	70,7	73,8
Nicaragua	-0,8	-1,4	-1,3	-2,0	3,0	3,7	1,7	1,7	158,8	159,5
Panamá	-2,0	-1,9	-2,0	-3,4	4,2	4,3	2,2	0,9	69,8	67,2
Promedio regional a/	-2,8	-2,6	-2,8	-3,1	2,6	2,9	-0,1	-0,4	65,6	66,6

a/ Promedio simple.

Los ingresos públicos mostraron sólo un ligero ascenso a causa de la modesta recuperación del ritmo de actividad económica y de las reducciones arancelarias. Al mismo tiempo, se registró un incremento de los gastos, aunque inferior al del año anterior. En ello confluyeron las alzas salariales en el sector público, el financiamiento de los proyectos de desarrollo de infraestructura y los gastos en servicios en el área social.

Dado que la política fiscal fue regida más por las disponibilidades de caja que por una visión de mediano plazo, las autoridades se empeñaron en mejorar la situación fiscal, introduciendo cambios en la administración tributaria, recortando gastos y elevando los ingresos fiscales. En efecto, en todos los países de la región se adoptaron o todavía están en discusión reformas fiscales, lo que es un reflejo de la fragilidad de las finanzas públicas.

Un examen somero de estas reformas revela ciertos componentes principales: el traslado de la tributación desde los impuestos directos y al comercio exterior hacia los impuestos indirectos; la conversión de los impuestos sobre las ventas en los impuestos al valor agregado (IVA); generalización de la base tributaria mediante la eliminación de las exenciones; la disminución de la progresividad del sistema tributario; el acotamiento de la dispersión de las tasas impositivas; la supresión de los impuestos menores cuya administración requiere a veces de más recursos de lo que se obtiene con el cobro; mejoramiento del control de la evasión y elusión y, finalmente, el aumento de la transparencia en las finanzas públicas.

La necesidad apremiante de consolidar las finanzas es potenciada por las medidas de desgravación arancelaria, ya sea dentro del proceso que conduce a la Unión Aduanera Centroamericana, ya sea por los tratados de libre comercio bilaterales o multilaterales. Sin embargo, esa necesidad contrasta con una polarización social profunda y las enormes demandas de servicios sociales que exigen una mayor presencia del Estado en esas economías. Las discusiones de las reformas fiscales recientes giran en torno a la cuestión de cómo acrecentar los

ingresos fiscales, sin que antes de eso se haya llegado a un consenso social básico, lo que en la década pasada la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) denominó “el pacto fiscal”.² Incluso en los países como Guatemala, donde existe un pacto fiscal explícito, no se percibe un consenso social verdadero acerca del papel del Estado y de la contribución de los ciudadanos para pagar por los servicios que les brindan los gobiernos. Un ejemplo contundente de esa falta del consenso es el hecho de que la mitad de los países funcionó en el primer semestre de 2004 sin un presupuesto gubernamental aprobado por el poder legislativo.

Un indicador adicional de la fragilidad de las finanzas públicas es el ensanchamiento de la deuda pública como proporción del producto en cinco países. Sólo Panamá hizo descender su peso relativo, a pesar de su incremento absoluto, gracias al buen resultado del producto. En los demás países las necesidades de financiamiento de las brechas fiscales se tradujeron en los indicadores de endeudamiento más onerosos, por lo que el promedio regional se encuentra en torno al equivalente de 47% del producto.

En El Salvador el coeficiente de endeudamiento público ascendió a niveles preocupantes y en Guatemala ha permanecido bajo. A raíz de los procesos de condonación de la deuda de Nicaragua y Honduras, dentro de la iniciativa HIPC, se espera que en un futuro cercano los elevados montos del endeudamiento de esos dos países se contraigan sensiblemente, opción que no existe para las restantes economías. En consecuencia, los esfuerzos tendientes a consolidar las finanzas públicas, pese a su alto grado de dificultad, son ingredientes indispensables para afianzar la solvencia de largo plazo del sector público.

b) La política monetaria

Excluidos El Salvador, cuyo margen de maniobra en política monetaria se disolvió tras el decreto de dolarización ocurrido en 2001, y Panamá, que cuenta con instrumentos de política monetaria de poca significación, en los demás países la política monetaria asumió un carácter predominantemente restrictivo con el propósito de controlar las presiones inflacionarias originadas por el alza de los precios de los combustibles y los ajustes casi generalizados de las tarifas de los servicios públicos, contrarrestar el efecto de los desequilibrios fiscales y preservar la estabilidad cambiaria. La política monetaria operó en condiciones cada vez más complejas, caracterizadas por un creciente proceso de dolarización tanto de activos como de pasivos bancarios, operaciones *off-shore* de los bancos nacionales, operaciones crediticias de representaciones de bancos extranjeros en los países y por un importante apalancamiento externo de los bancos nacionales para realizar operaciones de crédito internas.

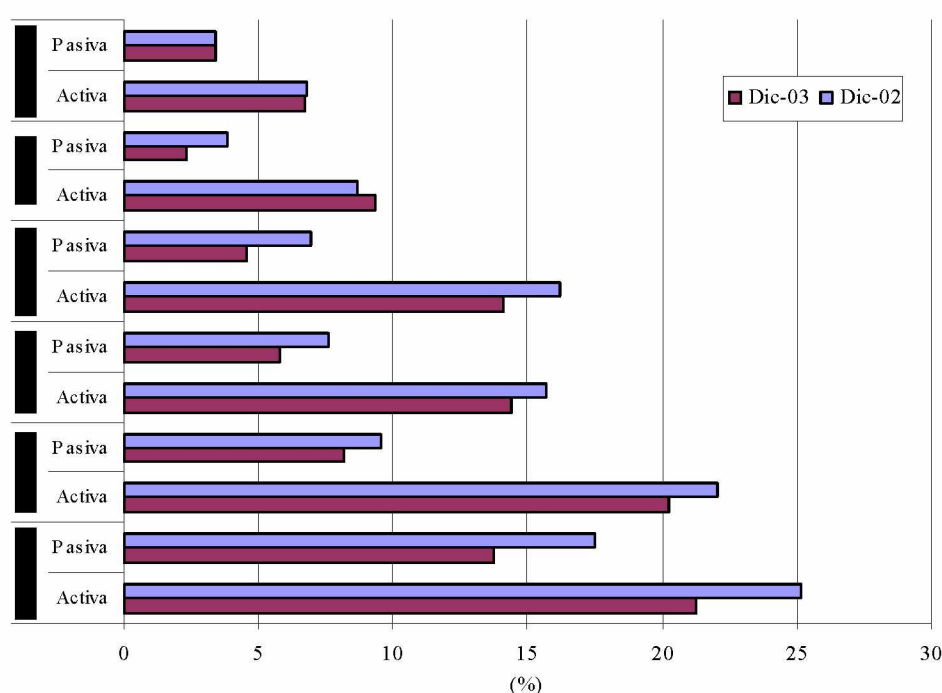
Las operaciones de mercado abierto fueron el principal instrumento de control de la liquidez. No obstante, se debe recordar que en los últimos años estas operaciones tuvieron un costo creciente, que incrementó en algunos países, en particular en Costa Rica, los desequilibrios de naturaleza cuasifiscal, intensificando la vulnerabilidad financiera. Ante esta situación se recurrió al uso del encaje legal para influir en la creación de dinero secundario por parte del sistema bancario y limitar las pérdidas ocasionadas por el pago de intereses sobre los bonos de estabilización monetaria.

² CEPAL (1998), *El pacto fiscal: Fortalezas, debilidades, desafíos*, Santiago de Chile.

Las tasas de interés pasivas y activas descendieron tanto en términos nominales como reales prácticamente en todos los países. En varios de éstos se mantuvieron altas en comparación con las internacionales, y los márgenes de intermediación también persistieron elevados. Costa Rica y Honduras presentaron las tasas activas más altas de la región; en un nivel intermedio se situaron en Guatemala y Nicaragua, mientras que El Salvador y Panamá presentaron las tasas más bajas.

Gráfico 4
TASAS REALES DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

(Porcentajes)



Por su parte, el crédito interno en términos reales mostró un avance modesto, tendencia en la que se advirtió una disminución del financiamiento destinado al sector público y un aumento del otorgado al sector privado. En la estructura de la cartera de crédito predominaron nuevamente los incrementos de financiamiento al consumo, vivienda y comercio. En particular, en varios países se elevó de forma importante el crédito al consumo, contribución que en parte apuntaló el positivo desempeño de la demanda interna.

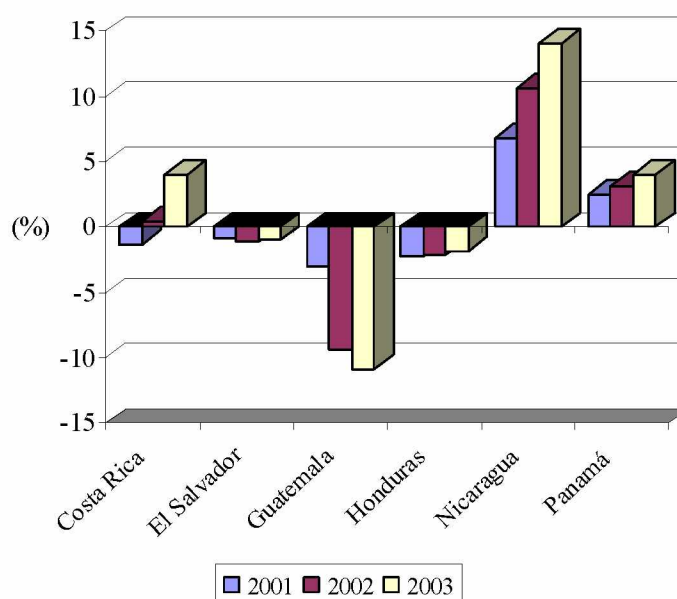
El ingreso neto de capitales y el consecuente fortalecimiento de las reservas internacionales propiciaron que los mercados cambiarios siguieran observando una relativa estabilidad. Cabe considerar que existe una diversidad de sistemas cambiarios, que incluyen el deslizamiento preanunciado en Costa Rica y Nicaragua, la subasta de divisas en Honduras, el tipo de cambio fijo en El Salvador y Panamá y la libre flotación en Guatemala. Las evoluciones de los tipos de cambio real frente al dólar fueron muy diversas, pero los rangos de variación fueron

acotados. Tres países mostraron una depreciación real: Nicaragua (4,3%), Costa Rica (3,5%) y Panamá (0,9%), prosiguiendo una tendencia iniciada en 2000; en El Salvador y Honduras prácticamente se mantuvo estable la paridad real y en Guatemala la moneda nacional siguió apreciándose.

Gráfico 5

APRECIACIÓN (-) Y DEPRECIACIÓN CAMBIARIA (+) REAL

(Respecto del año 2000)



c) Las reformas estructurales

En 2003 se continuó avanzando en algunas áreas de la reforma estructural de las economías de los países del área. Se prosiguió impulsando las reformas del sector público tendientes a ampliar la base tributaria, robustecer la administración fiscal, controlar la evolución de los gastos, en especial de los improductivos, y restringir la evasión fiscal. Aunque hubo algunos atrasos, siguió expandiéndose la diversificación sectorial de las privatizaciones y concesiones (en especial en telecomunicaciones, generación y distribución de la energía eléctrica, agua potable, puertos y aeropuertos). Al mismo tiempo, se progresó en la apertura externa por medio de los programas de reducción y armonización arancelaria, y se flexibilizó la legislación para estimular un mayor flujo de la inversión extranjera. En este contexto, ascendió el número de fusiones y alianzas estratégicas entre diversas entidades del sector financiero y bursátil, y se consolidó la posición de los principales grupos financieros regionales. Además, continuaron los procesos de intervención de las entidades financieras con problemas, mientras que se adoptaron nuevas medidas a fin de fortalecer las normas prudenciales y las actividades de supervisión y fiscalización.

4. La producción, el empleo, las remuneraciones y los precios

a) La actividad económica de los países

En la medida de reactivación económica del conjunto de los países del Istmo Centroamericano (el PIB se elevó 3,5%, frente al 2,4% del año previo), el hecho destacable fue la mayor contribución de las exportaciones al crecimiento económico, luego del retroceso de 2001 y su virtual estancamiento en 2002. No obstante, el dinamismo del desempeño exportador se concentra en Costa Rica, Guatemala y Nicaragua. En menor medida que en 2003, la demanda interna también continuó apuntalando el crecimiento, sobre todo el consumo privado que se expandió con base en el aumento de las remesas familiares y del crédito bancario a las familias. La formación de capital disminuyó su contribución al crecimiento, al reducirse la inversión pública debido a la necesidad de moderar los desajustes fiscales y al debilitarse la inversión privada, incluyendo la inversión extranjera directa.

La mayoría de los países presentaron un ascenso en el nivel de actividad económica, pero el rasgo distintivo del año fue una mayor dispersión de las tasas de crecimiento. En el desempeño regional influyeron en forma considerable la marcada expansión de la economía costarricense (6,5%) y el significativo repunte de la actividad económica en Panamá (4,1%). Los demás países modificaron muy poco su ritmo de crecimiento, el cual osciló entre 1,8% y 3,2%. El producto por habitante experimentó sólo un leve incremento (1,1%), luego de que había descendido 0,3% en el bienio anterior, lo que sigue planteando importantes retos en términos de desarrollo humano y estabilidad social.

El intenso repunte de la economía costarricense (6,5%), después de tres años de bajo desempeño, se sustentó en el pronunciado ascenso de las exportaciones (12,5%), especialmente de microprocesadores producidos por la planta Intel, de equipamiento médico y productos farmacéuticos. De hecho, si se excluye el sector de alta tecnología, el resto avanzó sólo 5,7%. Este comportamiento compensó la pérdida de dinamismo de la demanda interna, que se expandió sólo 1,3%, aun cuando la formación bruta de capital fijo creció con vigor (9,5%), impulsada por la inversión pública en telecomunicaciones y energía, así como por la inversión pública y privada en nuevas construcciones.

Por su parte, en Panamá la elevación de la demanda interna, como consecuencia de una política fiscal expansiva, redundó en la reactivación de la economía a una tasa de 4,1%, casi el doble de la del año anterior, en un contexto de reanimación gradual del entorno externo. La inversión bruta interna se acrecentó 12% gracias a los proyectos públicos y privados.

Los demás países mantuvieron una tónica de relativo bajo crecimiento. La economía hondureña repuntó 3,2%, apoyada principalmente en la reactivación de la demanda externa (5,3%) y de la inversión. Luego de tres años de contracción, la inversión bruta interna se renovó con fuerza, gracias a los proyectos públicos de construcción de infraestructura vial, vivienda e inversiones en telecomunicaciones.

Nicaragua logró una ligera recuperación (2,3%), después de tres años consecutivos de notoria pérdida de dinamismo. Este resultado se sustentó en la importante reanimación de las

exportaciones (8,1%), puesto que la demanda interna acusó sólo un aumento modesto (1,4%). En particular, la inversión privada tuvo un desempeño negativo a raíz de la reducción del gasto privado (-3,6%), afectado por el proceso de ajuste macroeconómico, el encarecimiento de algunas materias primas y bienes intermedios, así como por las tensiones en el campo político. El producto por habitante presentó una nueva disminución (-0,3%).

La economía guatemalteca continuó inserta en la pauta de bajo crecimiento que muestra desde 2001. Su expansión (2,1%) fue insuficiente para evitar que, por tercer año consecutivo, el PIB por habitante disminuyera en términos reales. El lento crecimiento se asocia al desplome de la inversión bruta interna (-8,6%) que reflejó la agudización del conflicto entre el gobierno y ciertos grupos empresariales, así como a la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales de noviembre de 2003. El repunte de las exportaciones (4,6%) y del consumo privado (3,9%) no logró compensar esa situación.

En El Salvador la actividad productiva creció 1,8%, ante el aumento modesto de la demanda externa, por lo que el producto por habitante se estancó por cuarto año consecutivo. En un contexto en que se consolidó el proceso de dolarización, hubo un leve repunte de la inversión privada, pero los gastos de inversión pública se contrajeron por efecto de la disminución del programa de reconstrucción de los daños causados por los terremotos de 2001, por lo que la formación de capital acumula ya un trienio de escaso dinamismo y ello compromete la competitividad del país.

Por sectores, cabe señalar el mejor comportamiento de la producción de bienes frente a los servicios. La producción agropecuaria de la región tuvo un alza considerable (3,5%) luego de dos años de muy escaso crecimiento. La industria de la construcción superó con creces la caída del año anterior; también se expandieron minas y canteras. Por su parte, la industria manufacturera obtuvo un significativo repunte (3,7%), aunque todavía está lejos de alcanzar las tasas de expansión elevadas de fines de los noventa.

Salvo el elevado dinamismo de las exportaciones de Costa Rica debido a Intel, la actividad productiva de las zonas francas destinada a la confección de vestuario presentó una tasa de aumento bastante magra (4,2%, frente al 3,5% del año anterior). A ello se sumó el debilitamiento tanto del consumo privado como de la inversión. En sentido positivo influyó, en cambio, la reanimación del comercio intracentroamericano, luego de la caída del año anterior.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

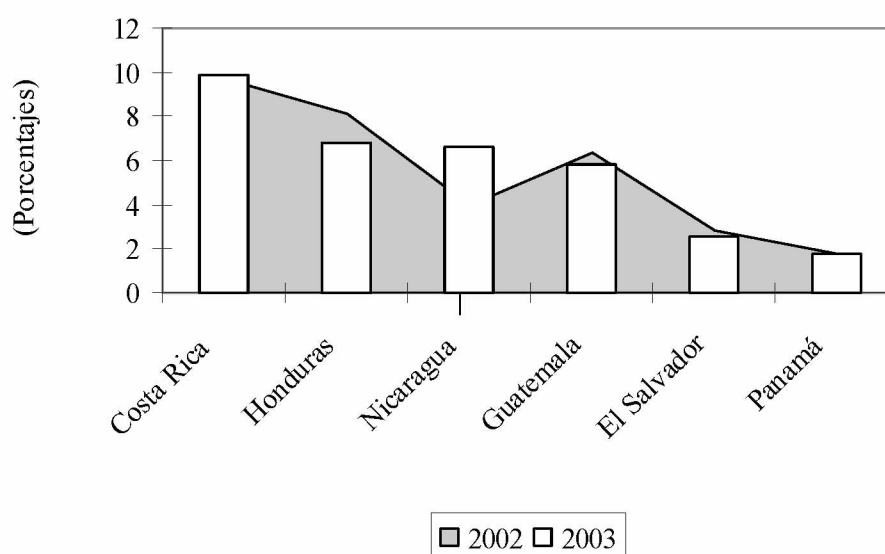
A pesar de que la economía regional creció a una tasa promedio real superior a la observada en 2002, con un desequilibrio mayor en las cuentas externas y fiscales, se preservó la estabilidad de los precios. La variación interanual de precios descendió en El Salvador, Guatemala y Honduras, mientras que en Costa Rica se mantuvo prácticamente en el mismo nivel y sólo se elevó en Nicaragua. A su vez, Panamá conservó una notable estabilidad de los precios.

En el comportamiento de los precios incidieron las políticas fiscales y monetarias más cautelosas, la baja inflación que prevaleció en el ámbito internacional, el financiamiento externo en forma parcial de los déficit fiscales y la relativa estabilidad de los mercados cambiarios,

apuntalada por el relevante ingreso neto de capitales. En igual sentido incidieron el buen desempeño de la producción agrícola destinada al mercado interno, la desgravación arancelaria y la disminución de las tasas de interés internacionales, las cuales ejercieron una presión a la baja sobre las tasas de interés nacionales.

Gráfico 6

VARIACIONES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR



Todos estos factores compensaron los efectos de los elevados precios internacionales del petróleo y derivados, que se reflejaron en el encarecimiento de los combustibles y del transporte, y los ajustes de las tarifas de los servicios públicos básicos. Los niveles todavía elevados de la inflación en algunos países, en particular en Costa Rica, se mantuvieron principalmente por los desequilibrios fiscales, la depreciación del tipo de cambio nominal y el incremento de algunos gravámenes en el marco de las políticas de fortalecimiento de las finanzas públicas.

Aunque el desempeño económico de la región fue superior al observado en el año precedente, en la mayoría de los países la tasa de crecimiento ha sido insuficiente para generar los puestos de trabajo que anualmente demanda el elevado incremento de la población económicamente activa, lo que determinó un agravamiento de los niveles de desempleo y subempleo. En este contexto, la difícil situación en el ámbito laboral siguió siendo un obstáculo para atenuar la migración internacional y aminorar el desarrollo de las actividades informales.

La información disponible sobre las remuneraciones refleja un exiguo aumento de los salarios reales. Salvo en Costa Rica, los salarios mínimos en términos reales se elevaron en todos los países. Al mismo tiempo, los ajustes salariales en el sector público y el alza de las percepciones en ciertos sectores permitieron que la remuneración media real experimentara una mejoría en algunos países (Costa Rica y Nicaragua).

5. Perspectivas para el año 2004

A principios de 2004, las perspectivas de la región se presentaban promisorias, aunque marcadas por diversos elementos de incertidumbre. Todo parecía indicar que continuaría la recuperación experimentada por la economía del área en 2003 en un contexto macroeconómico de relativa estabilidad. Los pronósticos favorables sobre el crecimiento de la economía y el comercio mundiales permitían anticipar una mayor demanda para los productos y servicios de la región. Al mismo tiempo, la conclusión del proceso de negociaciones del Tratado de Libre Comercio Estados Unidos-Centroamérica creó un clima de expectativas positivas entre los agentes económicos, tanto por lo que se refiere a la consolidación y ampliación de las concesiones comerciales otorgadas por los Estados Unidos a través de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), como por el establecimiento de reglas y disciplinas claras, que promoverían el comercio de nuevos bienes y servicios y la inversión extranjera directa en el área. Ello intensificó los esfuerzos para avanzar en el proceso de integración económica regional con el propósito de crear un ambiente que facilitara los flujos de comercio e inversión. El proceso de apertura comercial fue acompañado por importantes progresos en materia de armonización arancelaria, homologación de procedimientos aduaneros y eliminación de obstáculos técnicos al comercio.

Durante 2004 la recuperación de la economía mundial ha continuado consolidándose, en un entorno relativamente favorable en materia de acceso a financiamiento externo en condiciones favorables. No obstante, ante las presiones inflacionarias, la Reserva Federal de los Estados Unidos inició un ciclo restrictivo en su política monetaria, al subir en julio los intereses de corto plazo de 1% a 1,25%, en agosto a 1,5% y en septiembre a 1,75%. Las estimaciones más recientes sitúan el crecimiento del PIB mundial en 4,9%, lo que representa un incremento de un punto porcentual con respecto a la tasa registrada en 2003. Se prevé que la economía de los Estados Unidos, el principal socio económico de la región, crecerá en un rango de 4,3% a 4,5%. Sin embargo, a diferencia del año anterior, se espera también una considerable expansión de la economía de Japón (4,4%) y una leve recuperación de las economías europeas (2,2%). Por su parte, la economía china continuará avanzando a una tasa muy elevada (entre 8% y 8,5%), apenas inferior a la registrada en el año anterior (9,1%). El dinamismo de la economía mundial está impulsando un significativo incremento del comercio internacional de bienes (8,4%).

Pese a todo lo anterior, hay algunos factores que amenazan la estabilidad económica y el crecimiento económico de la región centroamericana. Las nuevas condiciones internas y sobre todo el alza de ciertos bienes básicos internacionales en 2004 estarían indicando el predominio de una política económica restrictiva. En la mayoría de los países se programaron reducciones del déficit fiscal, a lo cual se suma el efecto de las presiones inflacionarias y el gradual mayor costo del crédito externo. De esta manera, es probable que se produzca un cambio en el manejo de los principales instrumentos de política económica orientado a frenar las presiones inflacionarias, lo cual apuntaría hacia un descenso de las tasas de actividad en el segundo semestre y posiblemente a un crecimiento anual menor que el esperado. Con todo, el panorama macroeconómico mantiene su relativa estabilidad, por lo que todos los países conservan las evaluaciones del riesgo país realizadas por las principales empresas calificadoras internacionales en los últimos 12 meses.

Se estima que en conjunto el área logrará una tasa de crecimiento similar a la registrada en 2003 (3,5%), configurando un patrón de desempeño más homogéneo entre países. En los primeros meses de 2004, en la mayoría de las economías del Istmo los indicadores de actividad

económica de corto plazo arrojaron resultados algo superiores a los registrados en el mismo lapso del año anterior. Guatemala, Honduras y Nicaragua elevarán su ritmo de crecimiento, en tanto que en Panamá se fortalecerá significativamente debido a la política de gasto público expansivo combinada con repunte del sector exportador. En cambio, Costa Rica reducirá la elevada tasa de aumento de 2003, como resultado de exportaciones menos dinámicas y la necesidad de efectuar ajustes fiscales. El Salvador también redujo levemente el crecimiento esperado para el 2004, debido a que el rezago en la aprobación del presupuesto público para el año en curso afectó negativamente al gasto gubernamental en los primeros meses del año.

Cuadro 5

PROYECCIONES DEL CRECIMIENTO PARA 2004

(Tasas de variación)

	2002	2003 a/	Proyección 2004
Istmo Centroamericano	2,4	3,5	3,5
Centroamérica	2,4	3,4	3,2
Costa Rica	2,9	6,5	3,9
El Salvador	2,2	1,8	2,0
Guatemala	2,2	2,1	3,0
Honduras	2,7	3,2	4,0
Nicaragua	1,0	2,3	4,0
Panamá	2,2	4,1	5,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

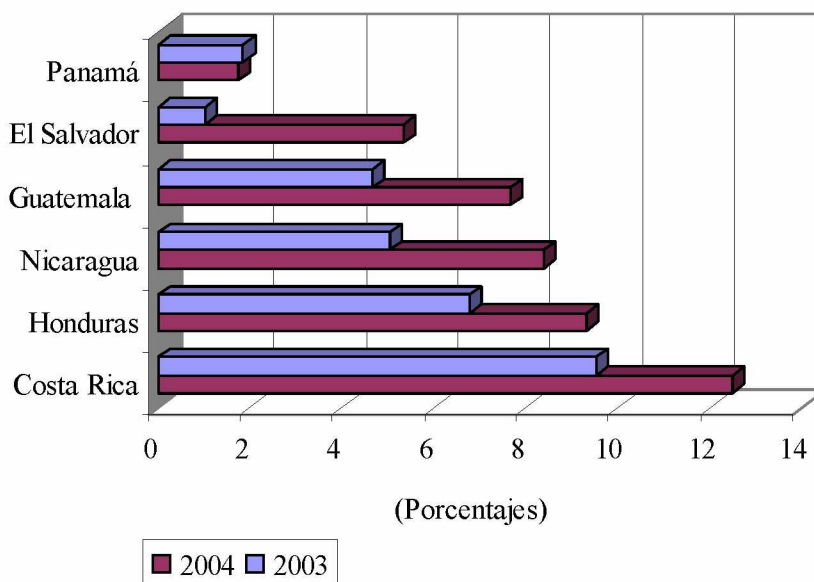
El alza en los precios internacionales de diversos productos básicos, en particular del petróleo, ha causado ya un impacto en las tendencias de la inflación en todas las economías de la región y un deterioro de los términos del intercambio que afectará el ingreso disponible y, por tanto, la capacidad de consumo o ahorro. Con excepción de Guatemala, la región es particularmente vulnerable al alza de los precios del petróleo, que durante 2003 se elevaron en promedio 19%; en los primeros ocho meses del 2004 ya habían escalado un 22% adicional. Al mes de julio la inflación en El Salvador había duplicado la tasa registrada en todo 2003, mientras que en los demás países era entre 26% y 36% superior.

Durante el primer semestre de 2004 el panorama cambiario de la región se mantuvo dentro de los parámetros observados en el año anterior. Las paridades nominales tuvieron pequeñas variaciones, incluyendo una ligera apreciación del quetzal, pero debido al repunte de la inflación, en términos reales se produjo una apreciación prácticamente generalizada en el período.

Gráfico 7

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variación enero-julio)



En la primera mitad del año las exportaciones de bienes registraron un incremento de 9%, dinamismo superior al de igual lapso del año anterior. En este comportamiento sobresalió el virtual estancamiento de las exportaciones costarricenses y la sólida recuperación de las ventas panameñas, tanto de productos nacionales como de reexportaciones de la Zona Libre de Colón (20,8% en ambos casos), y aumentos más pronunciados en las ventas de Honduras y Nicaragua. Por otra parte, de acuerdo con información del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, las exportaciones del Istmo de la industria maquiladora del vestuario continúan transitando por una fase de muy lento crecimiento. Al mes de julio la región había exportado 4.335 millones de dólares, lo cual representó 2,4% más que en igual período de 2003, a pesar de que en Honduras y en Nicaragua esta actividad acentuó su dinamismo.

Todo apunta a que el ingreso de remesas familiares mantendrá el elevado incremento mostrado durante los años recientes. En el primer semestre crecieron 30,6% en Honduras y 22% en El Salvador, mientras que en Guatemala se elevaron 20,5% al mes de agosto. Por su parte, la información parcial disponible sugiere que la transferencia neta de recursos se mantendrá en los niveles observados en los tres años recientes (alrededor de 3% del PIB), puesto que los bancos centrales siguieron fortaleciendo la tenencia de reservas internacionales, lo cual indica un ingreso significativo de capitales.

Anexo estadístico

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Tasas de crecimiento					
Actividad económica y precios						
Producto interno bruto b/	5,7	4,5	3,0	1,7	2,4	3,5
PIB por habitante b/	3,1	2,0	0,5	-0,7	0,0	1,1
Formación bruta de capital fijo	16,3	5,4	-1,3	-2,6	-1,4	1,3
IPC (diciembre-diciembre)	8,2	5,1	6,1	6,3	5,7	5,6
	Porcentajes					
Déficit fiscal/PIB	2,2	2,3	2,5	3,0	2,6	2,9
	Millones de dólares					
Sector externo						
Cuenta corriente	-3 572,3	-4 425,6	-4 046,0	-3 547,2	-3 786,9	-4 279,8
Balance en renta de factores	-1 682,1	-3 335,8	-2 646,6	-2 163,2	-1 847,9	-2 769,1
Balance de transferencias corrientes	3 191,5	3 606,5	4 001,4	4 934,0	5 762,8	6 548,1
Cuenta financiera y de capital c/	3 756,0	5 301,8	4 172,3	4 233,7	3 762,0	4 881,5
Inversión extranjera directa	3 874,0	2 391,6	2 061,0	1 935,9	1 700,0	1 979,8
Balance global	183,7	876,2	126,3	686,5	-24,9	601,7
Transferencia neta de recursos	2 465,9	2 466,9	1 849,4	2 359,9	2 337,6	2 517,1
Deuda externa pública	23 132,2	24 337,2	24 801,9	26 050,3	27 422,2	29 567,3
	Índices (1995 = 100)					
Relación de precios del intercambio de bienes	100,9	97,8	92,3	91,2	89,9	86,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1995.

c/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(Tasas de crecimiento)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Producto interno bruto b/						
Istmo Centroamericano	5,7	4,5	3,0	1,7	2,4	3,5
Centroamérica	5,4	4,6	3,0	1,9	2,4	3,4
Costa Rica	8,3	8,0	1,8	1,0	2,9	6,5
El Salvador	3,8	3,4	2,2	1,7	2,2	1,8
Guatemala	5,1	3,9	3,6	2,3	2,2	2,1
Honduras	3,3	-1,5	5,7	2,6	2,7	3,2
Nicaragua	3,5	7,0	4,2	3,0	1,0	2,3
Panamá	7,4	4,1	2,7	0,6	2,2	4,1
PIB por habitante						
Istmo Centroamericano	3,1	2,0	0,5	-0,7	0,0	1,1
Centroamérica	2,7	2,1	0,5	-0,5	0,0	1,0
Costa Rica	5,6	5,6	-0,6	-1,0	0,9	4,4
El Salvador	1,6	1,3	0,2	-0,2	0,3	-0,1
Guatemala	2,4	1,1	0,9	-0,2	-0,4	-0,5
Honduras	0,5	-4,1	3,0	0,0	0,1	0,7
Nicaragua	0,7	4,2	1,4	0,3	-1,6	-0,3
Panamá	5,3	2,1	0,8	-1,3	0,4	2,2
Formación bruta de capital fijo						
Istmo Centroamericano	16,3	5,4	-1,3	-2,6	-1,4	1,3
Centroamérica	16,6	4,4	-4,0	0,3	3,3	3,1
Costa Rica	25,0	-3,8	-0,9	2,6	6,6	9,5
El Salvador	9,4	-0,9	5,2	1,5	2,6	3,4
Guatemala	19,6	5,5	-8,8	1,8	5,1	-4,0
Honduras	10,3	6,5	-7,6	-7,7	-5,9	8,5
Nicaragua	7,1	36,1	-8,2	-2,8	0,2	-0,8
Panamá	14,9	9,7	9,4	-12,8	-20,0	-7,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1995.

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO : INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES FOB

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Millones de dólares						
Exportación de bienes fob						
Istmo Centroamericano	19 892	19 563	20 441	19 326	19 069	20 220
Centroamérica	13 561	14 275	14 602	13 333	13 754	15 169
Costa Rica	5 538	6 576	5 813	4 923	5 259	6 132
El Salvador	2 460	2 534	2 963	2 892	3 021	3 162
Guatemala	2 848	2 781	3 082	2 860	2 819	3 048
Honduras	2 067	1 756	2 012	1 935	1 974	2 078
Nicaragua	648	627	732	723	681	748
Panamá	6 332	5 288	5 839	5 992	5 315	5 051
Importaciones de bienes fob						
Istmo Centroamericano	-25 353	-24 903	-26 774	-26 786	-27 996	-29 785
Centroamérica	-17 726	-18 275	-19 792	-20 098	-21 644	-23 642
Costa Rica	-5 937	-5 996	-6 025	-5 743	-6 535	-7 245
El Salvador	-3 765	-3 890	-4 703	-4 824	-4 892	-5 436
Guatemala	-4 256	-4 181	-4 742	-5 142	-5 791	-6 175
Honduras	-2 371	-2 510	-2 670	-2 768	-2 809	-3 065
Nicaragua	-1 397	-1 698	-1 653	-1 620	-1 618	-1 720
Panamá	-7 627	-6 628	-6 981	-6 689	-6 352	-6 143
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes fob						
Istmo Centroamericano	8,0	-1,7	4,5	-5,5	-1,3	6,0
Centroamérica	15,5	5,3	2,3	-8,7	3,2	10,3
Costa Rica	31,2	18,7	-11,6	-15,3	6,8	16,6
El Salvador	0,9	3,0	16,9	-2,4	4,5	4,7
Guatemala	9,4	-2,3	10,8	-7,2	-1,4	8,1
Honduras	11,9	-15,0	14,5	-3,8	2,0	5,3
Nicaragua	1,7	-3,3	16,8	-1,3	-5,8	9,8
Panamá	-5,1	-16,5	10,4	2,6	-11,3	-5,0
Importaciones de bienes fob						
Istmo Centroamericano	12,2	-1,8	7,5	0,0	4,5	6,4
Centroamérica	16,2	3,1	8,3	1,5	7,7	9,2
Costa Rica	25,8	1,0	0,5	-4,7	13,8	10,9
El Salvador	5,2	3,3	20,9	2,6	1,4	11,1
Guatemala	20,1	-1,8	13,4	8,4	12,6	6,6
Honduras	16,3	5,9	6,4	3,7	1,5	9,1
Nicaragua	1,9	21,6	-2,7	-2,0	-0,2	6,3
Panamá	3,7	-13,1	5,3	-4,2	-5,0	-3,3
Índices (1995 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob						
Istmo Centroamericano	100,9	97,8	92,3	91,2	89,9	86,6
Centroamérica	99,8	95,3	89,5	87,4	86,5	84,1
Costa Rica	103,9	102,8	95,8	94,5	93,0	90,3
El Salvador	91,8	86,9	82,7	80,2	79,5	81,5
Guatemala	94,3	87,2	84,7	82,9	82,1	80,2
Honduras	118,0	110,2	103,8	101,6	98,5	90,1
Nicaragua	87,4	81,1	77,3	70,9	69,8	67,5
Panamá	103,3	105,9	99,8	100,3	99,3	94,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002 a/	2003 a/
Saldo de la cuenta corriente						
Istmo Centroamericano	-3 572,3	-4 425,6	-4 046,0	-3 547,2	-3 786,9	-4 279,8
Centroamérica	-2 556,3	-3 266,8	-3 356,6	-3 373,7	-3 694,6	-3 871,8
Costa Rica	-520,7	-681,1	-706,9	-736,6	-959,6	-969,7
El Salvador	-90,7	-239,3	-430,5	-150,3	-411,8	-733,6
Guatemala	-997,2	-1 015,1	-1 049,0	-1 252,9	-1 234,9	-1 050,6
Honduras	-128,1	-240,9	-245,7	-302,4	-218,7	-258,3
Nicaragua	-819,6	-1 090,4	-924,5	-931,5	-869,7	-859,6
Panamá	-1 016,0	-1 158,8	-689,4	-173,5	-92,3	-408,0
Saldo del balance comercial						
Istmo Centroamericano	-5 081,7	-4 696,3	-5 400,8	-6 318,0	-7 701,9	-8 058,8
Centroamérica	-4 424,4	-4 057,5	-5 111,5	-6 520,8	-7 644,0	-8 229,4
Costa Rica	-165,5	1 038,3	453,4	-91,8	-596,5	-336,7
El Salvador	-1 454,5	-1 538,7	-1 974,5	-2 182,9	-2 111,2	-2 443,0
Guatemala	-1 562,8	-1 549,2	-1 707,9	-2 165,3	-2 892,7	-3 194,8
Honduras	-407,3	-814,3	-839,8	-1 053,9	-997,8	-1 159,7
Nicaragua	-834,3	-1 193,6	-1 042,7	-1 026,9	-1 045,8	-1 095,2
Panamá	-657,3	-638,8	-289,3	202,8	-57,9	170,6
Balance de transferencias corrientes						
Istmo Centroamericano	3 191,5	3 606,5	4 001,4	4 934,0	5 762,8	6 548,1
Centroamérica	3 032,9	3 435,4	3 824,4	4 707,9	5 513,2	6 306,8
Costa Rica	113,2	102,2	92,2	147,9	169,0	197,4
El Salvador	1 526,8	1 581,5	1 797,1	2 298,3	2 022,8	2 117,1
Guatemala	705,3	714,8	868,2	996,8	1 976,2	2 461,9
Honduras	487,6	736,9	746,9	929,2	968,7	1 091,6
Nicaragua	200,0	300,0	320,0	335,7	376,5	438,8
Panamá	158,6	171,1	177,0	226,1	249,6	241,3
Cuentas financiera y de capital b/						
Istmo Centroamericano	3 756,0	5 301,8	4 172,3	4 233,7	3 762,0	4 881,5
Centroamérica	2 844,9	3 952,4	3 560,1	3 416,2	3 609,7	4 626,5
Costa Rica	371,1	1 161,2	554,7	749,7	1 122,6	1 311,1
El Salvador	393,9	447,1	385,0	-27,4	288,3	1 049,8
Guatemala	1 239,8	889,7	1 703,3	1 726,7	1 256,7	1 600,2
Honduras	250,1	454,4	192,0	302,1	282,2	27,1
Nicaragua	590,1	1 000,0	725,1	665,1	660,0	638,4
Panamá	911,1	1 349,4	612,2	817,5	152,3	255,0
Balance global						
Istmo Centroamericano	183,7	876,2	126,3	686,5	-24,9	601,7
Centroamérica	288,6	685,6	203,5	42,5	-84,9	754,7
Costa Rica	-149,6	480,1	-152,2	13,1	163,0	341,3
El Salvador	303,2	207,8	-45,5	-177,7	-123,5	316,2
Guatemala	242,6	-125,4	654,4	473,8	21,8	549,6
Honduras	122,0	213,5	-53,7	-0,3	63,5	-231,2
Nicaragua	-229,5	-90,4	-199,4	-266,4	-209,7	-221,2
Panamá	-104,9	190,6	-77,2	644,0	60,0	-153,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 5

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Millones de dólares						
Saldo de la deuda externa pública						
Istmo Centroamericano	23 132,2	24 337,2	24 801,9	26 050,3	27 422,2	29 567,3
Centroamérica	17 952,5	18 925,4	19 197,8	19 787,5	21 073,1	23 064,8
Costa Rica	2 872,4	3 056,5	3 150,6	3 242,5	3 337,7	3 753,0
El Salvador	2 646,0	2 788,9	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 717,2
Guatemala	2 354,3	2 412,1	2 455,0	2 793,5	2 987,9	3 336,0
Honduras	3 792,7	4 119,0	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 662,8
Nicaragua	6 287,1	6 548,9	6 659,9	6 374,2	6 362,6	6 595,8
Panamá	5 179,7	5 411,8	5 604,1	6 262,8	6 349,1	6 502,5
Porcentajes del PIB						
Saldo de la deuda externa pública						
Istmo Centroamericano	35,5	36,3	35,5	35,5	35,5	36,5
Centroamérica	33,1	34,0	32,9	32,1	32,4	33,9
Costa Rica	20,4	19,3	19,8	19,8	19,8	21,5
El Salvador	22,1	22,5	21,6	22,8	27,9	31,6
Guatemala	12,1	13,2	12,7	13,3	12,8	13,5
Honduras	72,9	76,6	68,9	66,8	67,6	68,0
Nicaragua	176,2	175,0	168,6	158,7	158,8	159,5
Panamá	47,4	47,2	48,2	53,0	52,0	50,5
Millones de dólares						
Saldo de la deuda interna pública						
Istmo Centroamericano b/	7 244,0	7 573,8	7 739,6	8 132,6	8 307,8	8 701,3
Centroamérica b/	5 505,4	5 357,9	5 611,6	5 994,6	6 135,7	6 543,2
Costa Rica	4 197,5	4 028,3	4 090,4	4 378,2	4 579,7	4 497,4
El Salvador	153,9	177,2	224,7	268,0	272,0	272,7
Guatemala	946,9	1 011,4	1 112,7	1 153,1	1 078,3	1 372,0
Honduras	207,1	141,1	183,8	195,3	205,8	401,1
Nicaragua	...	...	...	...	...	...
Panamá	1 738,6	2 215,9	2 128,0	2 138,0	2 172,1	2 158,1
Porcentajes del PIB						
Saldo de la deuda interna pública						
Istmo Centroamericano b/	11,1	11,3	11,1	11,1	10,8	10,7
Centroamérica b/	10,2	9,6	9,6	9,7	9,4	9,6
Costa Rica	29,8	25,5	25,7	26,7	27,2	25,8
El Salvador	1,3	1,4	1,7	1,9	1,9	1,8
Guatemala	4,9	5,5	5,8	5,5	4,6	5,5
Honduras	4,0	2,6	3,1	3,1	3,2	5,8
Nicaragua	...	...	...	...	...	...
Panamá	15,9	19,3	18,3	18,1	17,8	16,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye Nicaragua.

Cuadro 6

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano						
Istmo Centroamericano	2 534,9	2 684,3	2 853,0	3 191,5	3 085,2	3 272,9
Centroamérica	2 423,9	2 580,2	2 741,4	3 068,2	2 971,0	3 178,6
Costa Rica	573,4	637,5	663,2	675,9	633,5	696,5
El Salvador	642,2	674,1	774,7	770,1	784,6	792,0
Guatemala	815,9	854,3	870,0	1 103,0	1 059,9	1 156,2
Honduras	268,0	260,4	266,8	328,4	292,4	306,1
Nicaragua	124,4	153,9	166,6	190,8	200,6	227,8
Panamá	111,0	104,0	111,6	123,3	114,2	94,3
Tasas de crecimiento						
Istmo Centroamericano	11,5	5,9	6,3	11,9	-3,3	6,1
Centroamérica	11,6	6,5	6,2	11,9	-3,2	7,0
Costa Rica	15,3	11,2	4,0	1,9	-6,3	9,9
El Salvador	6,4	5,0	14,9	-0,6	1,9	0,9
Guatemala	12,4	4,7	1,8	26,8	-3,9	9,1
Honduras	23,2	-2,8	2,5	23,1	-11,0	4,7
Nicaragua	-2,4	23,7	8,3	14,5	5,1	13,6
Panamá	9,9	-6,3	7,3	10,5	-7,4	-17,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de los Bancos Centrales y la Contraloría General de la República de Panamá.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 7

ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DEL VALOR AGREGADO DE LA
ACTIVIDAD MAQUILADORA Y ZONAS FRANCAS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Millones de dólares						
Istmo Centroamericano	1 650,2	3 092,1	2 745,5	2 017,0	2 075,9	2 944,1
Centroamérica	1 647,9	3 091,6	2 736,7	2 015,4	2 075,3	2 943,2
Costa Rica	495,0	1 805,9	1 241,7	450,6	521,3	1 176,0
El Salvador	337,9	378,7	456,3	489,7	475,2	500,3
Guatemala	284,9	287,7	373,8	396,2	345,8	418,5
Honduras	454,9	538,5	575,4	560,8	612,8	704,7
Nicaragua	75,2	80,8	89,5	118,1	120,2	143,7
Panamá	2,3	0,5	8,8	1,6	0,6	0,9
Tasas de crecimiento						
Istmo Centroamericano	57,2	87,4	-11,2	-26,5	2,9	41,8
Centroamérica	58,3	87,6	-11,5	-26,4	3,0	41,8
Costa Rica	201,3	264,8	-31,2	-63,7	15,7	125,6
El Salvador	16,1	12,1	20,5	7,3	-3,0	5,3
Guatemala	34,3	1,0	29,9	6,0	-12,7	21,0
Honduras	45,5	18,4	6,9	-2,5	9,3	15,0
Nicaragua	24,1	7,4	10,8	32,0	1,8	19,6
Panamá	-74,2	-78,3	1 660,0	-81,8	-62,5	50,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

ISTMO CENTROAMERICANO: BALANCE DE LA CUENTA DE VIAJES DEL EXTERIOR

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Total						
Ingresos	2 083,8	2 405,9	2 847,8	2 813,4	2 988,9	3 167,2
Egresos	-1 077,0	-1 161,5	-1 218,8	-1 164,8	-1 189,4	-1 246,0
Saldo	1 006,8	1 244,4	1 629,1	1 648,6	1 799,5	1 921,1
Costa Rica						
Ingresos	913,5	1 098,3	1 302,4	1 173,3	1 160,7	1 248,2
Egresos	-408,9	-447,1	-485,4	-364,4	-344,9	-353,2
Saldo	504,6	651,2	817,1	808,9	815,8	894,9
El Salvador						
Ingresos	206,2	222,3	216,9	201,1	245,2	225,9
Egresos	-179,4	-168,9	-165,2	-195,3	-191,1	-159,7
Saldo	26,8	53,4	51,7	5,8	54,1	66,2
Guatemala						
Ingresos	314,5	356,2	482,3	561,5	619,6	620,7
Egresos	-157,1	-183,3	-181,8	-225,5	-275,6	-312,0
Saldo	157,4	172,9	300,5	336,0	344,0	308,7
Honduras						
Ingresos	167,6	208,0	259,8	256,3	301,0	337,1
Egresos	-81,0	-94,0	-119,6	-127,6	-130,6	-138,4
Saldo	86,6	114,0	140,2	128,7	170,4	198,7
Nicaragua						
Ingresos	100,1	125,2	128,6	135,3	134,6	150,7
Egresos	-70,0	-77,8	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0
Saldo	30,1	47,4	50,2	59,3	65,2	75,7
Panamá						
Ingresos	381,9	395,9	457,8	485,9	527,8	584,6
Egresos	-180,6	-190,4	-188,4	-176,0	-177,8	-207,7
Saldo	201,3	205,5	269,4	309,9	350,0	376,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR
A LOS ESTADOS UNIDOS a/

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Enero-julio	
							2003	2004
Millones de dólares								
Istmo Centroamericano	5 395,8	6 008,0	6 829,5	7 001,3	7 173,9	7 301,5	4 235,6	4 335,6
Centroamérica	5 385,0	5 996,0	6 822,9	6 994,6	7 168,3	7 296,8	4 233,0	4 333,4
Costa Rica	835,7	839,1	843,8	790,4	745,0	603,0	368,4	300,7
El Salvador	1 198,7	1 360,6	1 640,7	1 670,9	1 712,3	1 758,6	986,1	989,3
Guatemala	1 170,1	1 270,6	1 530,5	1 657,7	1 709,7	1 814,9	1 067,2	1 127,5
Honduras	1 943,1	2 241,5	2 462,0	2 485,1	2 555,5	2 622,1	1 509,1	1 588,2
Nicaragua	237,4	284,0	345,8	390,6	445,8	498,2	302,3	327,7
Panamá	10,8	12,1	6,6	6,7	5,5	4,7	2,6	2,2
Tasas de crecimiento								
Istmo Centroamericano	11,1	11,3	13,7	2,5	2,5	1,8		2,4
Centroamérica	11,3	11,3	13,8	2,5	2,5	1,8		2,4
Costa Rica	-3,1	0,4	0,6	-6,3	-5,7	-19,1		-18,4
El Salvador	11,2	13,5	20,6	1,8	2,5	2,7		0,3
Guatemala	18,2	8,6	20,5	8,3	3,1	6,2		5,6
Honduras	12,8	15,4	9,8	0,9	2,8	2,6		5,2
Nicaragua	27,2	19,6	21,8	12,9	14,1	11,8		8,4
Panamá	-41,1	11,8	-45,2	1,4	-18,0	-14,5		-13,5

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

a/ Se refiere a los capítulos 61 y 62 del Sistema Armonizado, que incluye prendas de vestir y accesorios.

Cuadro 10

ISTMO CENTROAMERICANO: COMERCIO EXTERIOR DE
BIENES FOB CON MÉXICO

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003 a/	2003 b/	2004 b/	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Exportaciones fob									
Istmo Centroamericano	403,4	657,1	902,5	409,7	545,4	-10,5	62,9	37,3	33,1
Centroamérica	358,1	621,9	864,7	404,5	533,2	8,2	73,7	39,0	31,8
Costa Rica	184,2	416,3	584,2	288,8	359,0	2,3	126,0	40,3	24,3
El Salvador	29,9	36,4	44,3	20,1	21,1	50,9	21,9	21,8	5,0
Guatemala	95,2	116,7	151,1	57,2	107,1	4,9	22,5	29,5	87,4
Honduras	17,4	25,4	47,0	21,0	18,1	30,7	46,5	85,0	-14,0
Nicaragua	31,4	27,1	38,1	17,4	28,0	16,7	-13,8	40,5	60,8
Panamá	45,2	35,3	37,8	5,2	12,2	-62,2	-22,1	7,1	136,0
Importaciones fob									
Istmo Centroamericano	1 691,3	1 737,8	1 804,4	871,1	913,8	2,7	2,7	3,8	4,9
Centroamérica	1 444,2	1 421,8	1 449,2	703,7	734,3	5,9	-1,5	1,9	4,4
Costa Rica	338,2	344,0	331,4	167,3	171,8	18,2	1,7	-3,7	2,7
El Salvador	274,3	265,0	261,2	120,8	123,8	11,7	-3,4	-1,4	2,5
Guatemala	559,7	513,9	536,7	253,8	287,6	4,6	-8,2	4,4	13,3
Honduras	180,4	207,8	208,9	99,3	103,8	-11,5	15,2	0,5	4,5
Nicaragua	91,7	91,0	111,1	62,5	47,4	-1,9	-0,7	22,0	-24,2
Panamá	247,2	316,0	355,2	167,5	179,5	-12,6	27,8	12,4	7,2
Balance comercial									
Istmo Centroamericano	-1 288,0	-1 080,6	-901,9	-461,4	-368,4	-7,7	16,1	16,5	20,2
Centroamérica	-1 086,1	-799,9	-584,5	-299,1	-201,1	-5,1	26,3	26,9	32,8
Costa Rica	-154,0	72,3	252,8	121,6	187,1	-45,2	147,0	249,7	54,0
El Salvador	-244,4	-228,6	-216,9	-100,7	-102,7	-8,3	6,5	5,1	-2,0
Guatemala	-464,4	-397,3	-385,6	-196,6	-180,4	-4,5	14,5	2,9	8,2
Honduras	-163,0	-182,4	-161,9	-78,3	-85,7	14,4	-11,9	11,3	-9,5
Nicaragua	-60,2	-63,9	-73,0	-45,1	-19,4	9,4	-6,1	-14,2	57,0
Panamá	-201,9	-280,7	-317,4	-162,3	-167,4	-23,7	-39,0	-13,1	-3,1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras acumuladas enero-junio.

Cuadro 11

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Ingresos totales/PIB						
Costa Rica	12,7	12,5	12,5	13,5	13,4	14,0
El Salvador	11,7	11,3	12,1	11,9	12,5	13,3
Guatemala	10,3	11,0	11,0	11,1	11,4	11,1
Honduras	19,3	20,0	18,7	19,9	19,6	19,6
Nicaragua	17,4	19,6	18,8	17,3	19,6	21,1
Panamá	15,9	16,7	18,2	17,7	16,9	15,9
Gastos totales/PIB						
Costa Rica	15,1	14,7	15,5	16,4	17,6	16,9
El Salvador	13,6	13,5	14,3	15,5	15,7	15,6
Guatemala	12,5	13,8	12,8	12,9	12,4	13,4
Honduras	20,4	23,6	23,7	25,2	24,3	25,5
Nicaragua	18,5	22,5	23,5	24,6	20,9	23,1
Panamá	19,0	17,4	19,3	19,4	18,9	19,3
Déficit fiscal/PIB						
Costa Rica	-2,5	-2,2	-3,0	-2,9	-4,3	-2,9
El Salvador	-2,0	-2,1	-2,3	-3,6	-3,1	-2,3
Guatemala	-2,2	-2,8	-1,8	-1,9	-1,0	-2,3
Honduras	-1,1	-3,6	-4,9	-5,3	-4,8	-5,9
Nicaragua	-1,1	-2,9	-4,7	-7,2	-1,3	-2,0
Panamá	-3,2	-0,7	-1,1	-1,7	-2,0	-3,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRÉDITO a/

(Tasas de crecimiento reales)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Crédito interno						
Costa Rica	22,4	-2,5	22,5	3,4	8,5	6,0
El Salvador	1,4	10,3	4,5	0,9	-5,6	-2,5
Guatemala	-0,4	7,9	10,3	-1,3	6,9	-0,4
Honduras	-8,0	-13,6	12,4	3,5	-2,3	23,4
Nicaragua	27,0	21,1	1,4	14,0	0,5	5,8
Panamá	16,9	11,1	3,5	5,8	-7,6	-0,5
Crédito al sector privado						
Costa Rica	34,4	7,6	18,5	11,0	10,6	9,8
El Salvador	8,6	7,1	0,6	-4,1	5,0	4,3
Guatemala	17,8	9,6	9,3	4,7	1,0	2,9
Honduras	16,2	8,6	3,1	3,1	-0,5	5,1
Nicaragua	22,7	30,5	16,7	-47,3	10,8	19,5
Panamá	20,2	14,0	5,5	7,4	-7,7	0,2

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 13

ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE INTERÉS NOMINALES

(Porcentajes)

	Costa Rica a/		El Salvador b/		Guatemala c/		Honduras d/		Nicaragua e/		Panamá f/	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
2001												
Enero	23,28	15,50	11,29	6,48	19,92	9,76	24,62	12,30	19,56	12,13	10,10	6,92
Febrero	23,28	15,38	10,99	6,35	19,88	9,80	24,31	12,23	17,57	12,38	10,09	6,95
Marzo	22,50	15,00	10,60	6,43	19,58	9,62	24,27	12,21	17,31	11,84	10,00	6,88
Abril	22,50	15,00	10,66	6,38	19,42	9,48	24,13	12,20	16,26	12,14	10,07	6,89
Mayo	22,50	14,82	10,15	6,01	19,23	9,19	23,98	12,20	15,28	11,68	10,17	6,85
Junio	22,50	14,75	9,63	5,73	19,03	8,94	23,63	11,95	18,65	12,75	10,15	6,75
Julio	22,50	14,75	9,75	5,44	19,21	8,54	23,44	11,96	18,46	12,49	10,15	6,66
Agosto	22,50	14,81	9,43	5,37	18,88	8,24	23,47	11,94	19,20	12,27	10,15	6,42
Septiembre	22,39	14,96	8,82	5,21	18,65	8,15	23,45	11,87	20,65	12,10	10,14	5,92
Octubre	22,39	15,00	8,46	4,48	18,34	8,08	23,27	11,82	19,19	12,00	10,12	5,48
Noviembre	22,39	15,03	7,64	4,00	18,11	7,81	23,42	11,86	20,92	12,30	10,01	5,06
Diciembre	22,39	15,92	7,83	3,89	17,90	7,72	23,18	11,76	20,44	11,78	9,91	4,92
2002												
Enero	22,73	16,18	7,84	3,67	17,71	7,74	23,13	11,44	19,88	11,11	10,47	4,68
Febrero	23,71	16,33	7,39	3,49	17,50	7,51	23,08	11,36	19,62	10,27	10,38	4,64
Marzo	24,06	16,75	7,29	3,41	17,22	7,35	23,11	11,35	19,06	9,75	10,25	4,33
Abril	24,61	17,16	7,16	3,39	17,21	7,17	23,08	11,13	18,56	9,12	10,18	4,24
Mayo	24,99	17,25	7,13	3,34	17,11	7,05	22,89	11,13	18,15	8,28	8,88	4,16
Junio	25,00	17,25	6,89	3,39	16,88	6,97	22,92	11,03	18,43	7,92	8,73	4,15
Julio	25,00	17,36	7,06	3,36	16,75	6,80	22,81	10,52	19,02	8,15	8,42	4,01
Agosto	25,00	17,50	7,52	3,33	16,55	6,63	22,63	10,15	18,74	7,52	8,53	4,07
Septiembre	25,00	17,50	7,10	3,40	16,49	6,54	22,43	10,02	16,94	7,53	8,89	4,12
Octubre	25,28	17,50	6,94	3,43	16,41	7,13	22,07	9,86	18,70	8,17	8,71	3,88
Noviembre	25,14	17,50	6,58	3,35	16,34	7,08	22,09	9,78	17,61	8,19	8,69	3,81
Diciembre	25,14	17,50	6,76	3,38	16,20	6,91	22,06	9,57	15,69	7,58	8,70	3,82
2003												
Enero	25,43	17,50	6,70	3,35	16,01	6,31	21,82	9,39	17,43	7,28	8,77	3,70
Febrero	25,75	17,29	6,63	3,27	15,84	6,12	21,40	9,26	16,14	6,79	8,79	3,64
Marzo	26,05	17,11	6,44	3,28	15,61	5,84	21,26	9,02	17,74	7,83	8,79	3,59
Abril	25,97	16,75	6,49	3,34	15,49	5,58	21,15	8,87	15,66	7,24	8,78	3,58
Mayo	25,76	16,62	6,32	3,46	15,12	5,32	21,02	8,66	16,84	6,86	8,76	3,67
Junio	25,37	15,96	6,62	3,41	15,10	5,22	20,65	8,59	15,80	7,10	8,82	3,65
Julio	23,24	15,63	6,56	3,40	14,72	4,99	20,62	8,30	15,25	6,74	8,55	3,67
Agosto	22,83	15,06	6,94	3,36	14,64	4,86	20,55	8,31	13,66	5,63	8,76	3,57
Septiembre	21,89	14,64	6,33	3,44	14,47	4,75	20,47	8,18	12,50	5,86	8,89	3,16
Octubre	21,55	14,19	6,51	3,34	14,39	4,65	20,43	8,21	14,72	5,85	9,04	2,32
Noviembre	21,31	13,91	6,47	3,40	14,24	4,60	20,05	8,06	16,50	5,61	9,36	2,25
Diciembre	21,24	13,75	6,71	3,41	14,11	4,52	20,24	8,14	14,35	5,78	9,32	2,31
2004												
Enero	21,08	13,73	6,80	3,37	14,00	4,48	20,24	8,20	16,05	5,80	8,81	2,33
Febrero	20,96	13,50	6,61	3,36	13,93	4,43	20,12	8,23	13,11	5,85	8,34	2,22
Marzo	20,96	13,50	6,40	3,44	13,89	4,39	20,00	8,25	14,55	4,92	8,15	2,18
Abril	20,88	13,50	6,23	3,41	13,97	4,41	20,17	8,21	13,37	5,59	8,04	2,11
Mayo	20,91	13,50	6,05	3,47	13,93	4,46	19,98	8,23	12,91	4,75	8,02	2,11
Junio	21,04	13,62	6,35	3,42	13,89	4,44	19,94	8,16	12,38	5,18	7,89	2,16
Julio	21,25	13,75	6,39	3,29	13,79	4,42	19,82	8,00	14,40	4,87		
Agosto	21,16	13,91	6,17	3,25	13,83							
Septiembre												
Octubre												
Noviembre												
Diciembre												

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica, tasa de interés activa en moneda nacional aplicada a la industria.

b/ Tasas de interés promedio ponderado mensual de bancos: activas hasta un año, pasivas a 180 días.

c/ Promedio ponderado del sistema bancario.

d/ Promedio ponderado del sistema financiero nacional: tasas activas sobre préstamos. Pasivas, promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito.

e/ Tasas de interés promedio: activas corto plazo; pasivas a tres meses.

f/ Tasas de interés promedio: activas a un año; pasivas a tres meses.

Cuadro 14

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE PRECIOS

(Tasas de crecimiento)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/	Enero-agosto b/	
							2003	2004
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)								
Istmo Centroamericano	8,2	5,1	6,1	6,3	5,7	5,6	...	...
Centroamérica	7,9	4,8	6,0	6,3	5,4	5,3	...	...
Costa Rica	12,4	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	8,7	13,1
El Salvador	4,2	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	1,7	5,2
Guatemala c/	7,5	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	5,0	7,7
Honduras	15,6	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	7,0	8,7
Nicaragua	18,5	7,2	9,9	4,8	4,0	6,6	5,0	8,5
Panamá	1,4	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7	1,5	2,5
Índice de precios al consumidor (promedio anual)								
Istmo Centroamericano	6,9	5,7	6,4	6,6	3,3	5,2	...	...
Centroamérica	6,8	5,4	6,2	6,5	3,2	5,0	...	...
Costa Rica	11,7	10,0	11,0	11,3	9,2	9,4	9,6	11,8
El Salvador	2,5	0,5	2,3	3,8	1,9	2,1	2,0	4,0
Guatemala c/	6,6	5,2	6,0	7,3	8,1	5,6	5,5	7,0
Honduras	13,7	11,7	11,0	9,7	7,7	7,7	7,9	7,7
Nicaragua	13,0	11,2	11,5	7,4	-44,1	4,0	4,9	7,9
Panamá	0,6	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4	1,5	1,8
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)								
Costa Rica	15,5	7,9	9,5	11,5	10,2	10,0	8,1	13,7
El Salvador	6,9	-5,2	2,1	2,6	0,7	4,3	-0,1	7,2
Guatemala c/	7,0	0,0	4,5	13,9	6,2	7,1	5,2	9,8
Honduras	15,4	4,8	8,7	8,0	2,3	5,0	2,6	7,8
Nicaragua	23,1	-3,6	6,7	6,4	1,2	7,1	3,3	10,3
Panamá	-0,3	1,6	2,6	-3,6	-0,4	2,4	2,0	2,6
Índice de precios de alimentos (promedio anual)								
Costa Rica	14,4	9,7	9,8	10,7	10,1	9,4	9,8	13,2
El Salvador	2,0	-0,9	0,2	3,7	1,0	1,9	0,9	5,1
Guatemala c/	4,6	2,2	4,3	10,0	10,5	5,7	5,4	8,8
Honduras	11,7	6,8	7,6	8,7	3,9	3,6	3,1	5,9
Nicaragua	14,3	5,4	5,0	7,2	2,9	3,7	2,9	9,2
Panamá	0,4	0,2	0,5	-0,4	-0,7	1,3	0,9	2,2

Fuente : CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ IPC general, último mes disponible para Panamá, junio-junio, inflación promedio, enero-junio
IPC alimentos, último mes disponible El Salvador, mayo-mayo; Guatemala y Panamá, junio-junio
IPC alimentos, promedio, El Salvador, enero-mayo; Guatemala y Panamá, enero-junio.

c/ Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

Cuadro 15

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

(En unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	1999	2000	2001	2002 b/	2003 b/	Enero-agosto c/	
						2003	2004
Tipo de cambio nominal							
Costa Rica	285,69	308,19	328,87	359,82	398,66	391,94	431,15
El Salvador	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	7,38	7,76	7,85	7,81	7,93	7,88	8,00
Honduras	14,35	15,01	15,65	16,61	17,54	17,40	18,26
Nicaragua	11,81	12,68	13,44	14,25	15,11	14,96	15,81
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tipo de cambio real a precios de 1995							
Costa Rica	190,98	191,94	189,30	192,73	199,53	184,85	186,41
El Salvador	8,13	8,18	8,10	8,08	8,09	6,22	6,13
Guatemala	5,93	6,08	5,90	5,51	5,42	7,97	7,76
Honduras	8,30	8,09	7,91	7,91	7,94	15,71	15,68
Nicaragua	8,42	8,38	8,51	16,39	17,09	14,58	14,63
Panamá	1,05	1,07	1,09	1,10	1,11	1,03	1,04

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Para Costa Rica y El Salvador, colones; Guatemala, quetzales; Honduras, lempiras; Nicaragua, córdobas, y Panamá, balboas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Excepto Panamá, que se refiere al promedio enero-junio.