



**ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA
DURANTE 2005 Y PERSPECTIVAS PARA 2006**

(Evaluación final)

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución del sector externo	2
3. La política económica.....	11
a) La política fiscal.....	11
b) Las políticas monetaria y cambiaria.....	13
c) La política comercial.....	17
4. La producción, las remuneraciones y el empleo.....	19
a) La actividad económica de los países	19
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	22
5. Perspectivas para el año 2006.....	23
<u>Anexo estadístico</u>	27

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

A Principales indicadores, 2000-2005.....	29
1 Principales indicadores económicos, 2000-2005.....	31
2 Principales indicadores económicos (Tasas de crecimiento), 2000-2005	32
3 Indicadores del comercio de bienes fob, 2000-2005	33
4 Indicadores del balance de pagos, 2000-2005	34
5 Indicadores de la deuda pública, 2000-2005	35
6 Exportaciones intrarregionales, 2000-2005	36
7 Evolución del valor agregado de la actividad maquiladora y zonas francas, 2000-2005	37
8 Balance de la cuenta de viajes del exterior, 2000-2005	38
9 Exportación de prendas de vestir a Estados Unidos, 2000-2006.....	39
10 Comercio exterior de bienes fob, con México, 2003-2006	40
11 Indicadores del Gobierno Central, 2000-2005.....	41
12 Indicadores del crédito, 2000-2005	42
13 Tasas de interés nominales, 2004-2006	43
14 Indicadores de precios, 2000-2005	44
15 Tipo de cambio nominal y real, 2000-2005.....	45

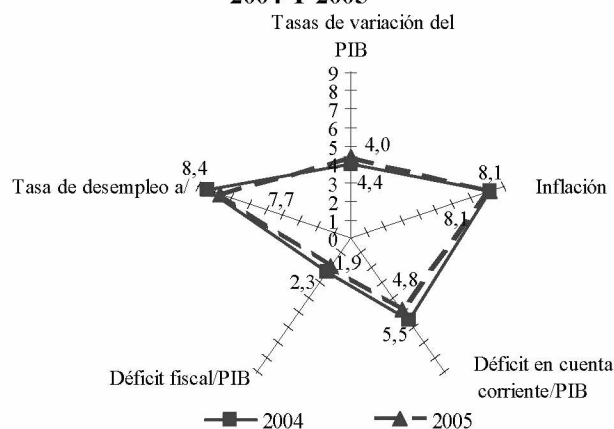
ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2005 Y PERSPECTIVAS PARA 2006

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica en el Istmo Centroamericano registró en 2005 una expansión superior a la del año anterior (4,4% contra 4% en 2004), apenas por debajo del promedio de América Latina y el Caribe (4,5%). Excluyendo a Panamá, la tasa de crecimiento se elevó de 3,3% a 4%.¹ También fue notable una menor dispersión de las tasas alrededor del promedio. Todos los países se hallan en la fase expansiva del ciclo económico, ya que se cumplieron tres años de incremento del producto interno bruto (PIB) por habitante, después del retroceso ocurrido en el bienio 2001-2002. Si bien esos resultados son positivos, todavía son inferiores a lo que sería necesario para mejorar perceptiblemente la situación económica y social en la subregión.

Gráfico 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS EN 2004 Y 2005



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ Calculado con datos de cinco países.

Los indicadores macroeconómicos registraron escasas variaciones...

La tasa de inflación (8,1%) en 2005 repitió la variación registrada en 2004 (véase el gráfico 1). A pesar de que las metas inflacionarias no se cumplieron, el nivel observado representa un logro, dado el aumento significativo de los precios internacionales del petróleo y derivados

(36%), en comparación con 2004. El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se redujo, pasando del equivalente de 5,5% del PIB en 2004 a 4,8% en 2005. El déficit fiscal de nuevo disminuyó, de 2,3% del PIB a 1,9%, lo que contribuyó a la mejoría de la situación macroeconómica. Finalmente, con los datos disponibles de cinco países, la tasa de desempleo descendió ligeramente, en lo fundamental por la notoria declinación en Panamá, país que en el último bienio logró tasas de crecimiento del PIB superiores a 6%.

... en un entorno exterior en general favorable

El entorno internacional determina de modo esencial los resultados de las economías del Istmo, pues se trata de economías pequeñas y abiertas, con la suma de exportaciones e importaciones casi igual al PIB. Entre los factores positivos en 2005 destaca la demanda externa, especialmente la proveniente de Estados Unidos, su socio comercial más importante. Otro factor positivo fue el elevado monto de las remesas familiares cercano a 9% del PIB, que ayudaron a mitigar el considerable déficit comercial. Además, el flujo de capitales del exterior siguió siendo favorable, por lo que la transferencia neta de recursos resultó positiva, equivalente a 3,6%

del PIB. El entorno financiero, aun cuando se elevaron las tasas de interés en varios países desarrollados, permaneció benigno, caracterizado por una abundante liquidez global. Entre los factores adversos se cuentan los altos precios de las materias primas, con respecto a las cuales, debido a su estructura productiva, el área es un importador neto. Mención especial merecen los altos precios internacionales del petróleo y el consiguiente aumento significativo de la factura petrolera. En consecuencia, los términos del intercambio siguieron deteriorándose.

Las políticas económicas permanecieron inalteradas ...

La mezcla de políticas macroeconómicas mantuvo sus rasgos generales de dos años anteriores. En materia fiscal, la disciplina y el ajuste continuaron siendo la prioridad. Eso abrió espacio a una política monetaria que trató de encontrar un balance razonable entre la meta de controlar la inflación y la de estimular el crecimiento de la producción. El efecto de la política cambiaria, por su parte, fue una aminoración del impacto de la inflación importada a través de una apreciación casi general de las monedas regionales frente al dólar estadounidense. En el contexto de grandes entradas de divisas, la configuración actual de las políticas monetaria y cambiaria se torna cada vez menos eficiente, lo que provocó algunos cambios en 2005, a la vez que se anunciaron otros para el futuro.

Para 2006 se prevé una aceleración ligera del crecimiento

Una buena parte de las tendencias que condicionaron la situación económica en 2005 deberían de prolongarse en 2006. El dinamismo de la economía estadounidense y de los países asiáticos en desarrollo continuaría siendo el motor de la economía mundial y redundaría en un crecimiento del comercio internacional, incluso algo superior al registrado en 2005. Pese al alza de las tasas de interés, la liquidez global proseguirá siendo abundante, aliviando la restricción externa de los países del Istmo. Se prevé que los precios del petróleo permanecerán altos, mientras que los precios de otras materias primas podrían descender ligeramente. Además, al riesgo de un ajuste desordenado de los desequilibrios globales se añaden ahora un debilitamiento de los mercados inmobiliarios y una posible pandemia de la gripe aviar. Con respecto a las condiciones internas, las elecciones de gobiernos nacionales en dos países (Honduras y Costa Rica) no han afectado adversamente la inversión durante el período electoral, pero han traído algunos cambios de política económica. Todavía quedan por celebrarse elecciones en Nicaragua en la segunda parte del año. Si los riesgos mencionados no agravan la situación económica de manera sustancial, las economías de la subregión podrían repetir su crecimiento promedio de 4,4% en 2006.

2. La evolución del sector externo

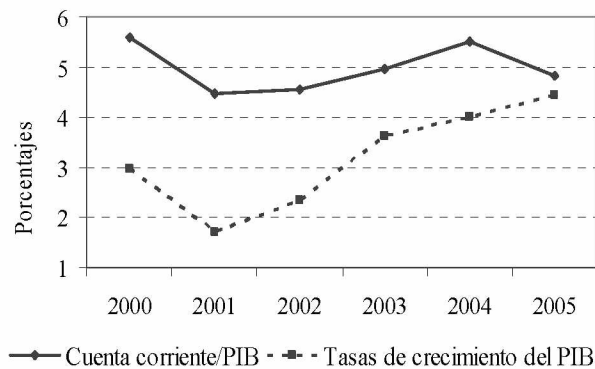
La cuenta corriente del balance de pagos regional arrojó un déficit de 4.708 millones de dólares (equivalente al 4,8% del PIB), cifra inferior alrededor de medio punto porcentual a la de 2004. Este desempeño fue producto de un importante déficit comercial (-13.630 millones de dólares), el cual se elevó principalmente a raíz de la mayor factura petrolera. El saldo comercial fue consecuencia de una importación de bienes por 38.921 millones de dólares frente a 25.291 millones de dólares de exportaciones. Los ingresos por concepto de remesas familiares (8,8% del PIB) siguieron en ascenso y cubrieron cerca de 74% del déficit comercial, de tal manera que constituyeron un importante elemento de alivio para la cuenta corriente.

Como se observa en el gráfico 2, el crecimiento del PIB en los últimos seis años ha estado altamente relacionado con los movimientos del déficit de la cuenta corriente. De eso se desprende que probablemente todavía es válida la hipótesis de que los países del Istmo siguen siendo muy dependientes de los recursos del exterior, tanto por la necesidad de importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital, como por el financiamiento del exterior en forma de remesas, inversión o préstamos. Por lo tanto, esta situación es un argumento a favor de la hipótesis de que sigue siendo importante la restricción externa a su crecimiento económico.

Por tercer año consecutivo el sector exportador del Istmo Centroamericano mostró un buen desempeño: sus ventas aumentaron 11,9% en 2005. Aun así, este comportamiento se compara desfavorablemente con el del notable crecimiento observado en América Latina y el Caribe (19%). Las economías que registraron mayor incremento de sus exportaciones fueron Panamá Nicaragua, Guatemala, Costa Rica y Honduras. Costa Rica destacó por su recuperación con respecto a 2004, gracias a la mayor venta de microprocesadores, café y productos agropecuarios no tradicionales. En tanto, El Salvador acusó un ritmo de crecimiento muy moderado.

Gráfico 2

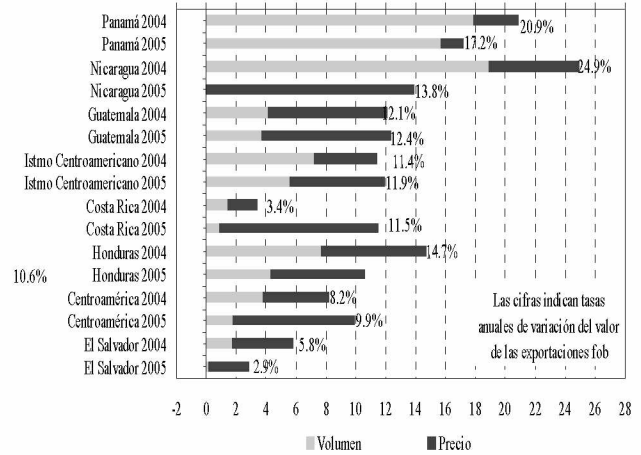
ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y EL PIB a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ El déficit de la cuenta corriente está expresado como positivo para una mejor comprensión de la gráfica.

Gráfico 3

ISTMO CENTROAMERICANO: VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB, SEGÚN PRECIO UNITARIO Y VOLUMEN, 2005



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

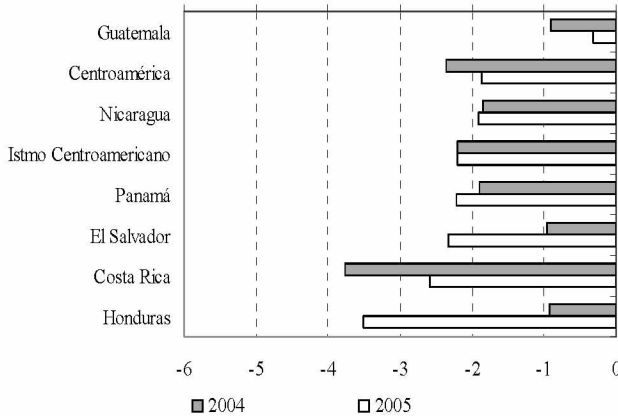
En la expansión de las exportaciones del Istmo Centroamericano durante 2005 contribuyó en mayor proporción el efecto precio que el efecto volumen, los cuales aportaron 6,3% y 5,2%, respectivamente. El efecto precio fue predominante en la mayoría de los países del Istmo, hecho que se explica por el alza del precio de productos tradicionales como el café. Por su parte, el efecto volumen sólo resultó predominante en Panamá.

Aunque en 2005 los precios de algunos productos de exportación de la región experimentaron importantes incrementos, el Istmo Centroamericano continuó registrando un deterioro generalizado de los términos del intercambio (-2,2%) por octavo año consecutivo. A diferencia de la mayoría de los países del sur del continente, que se beneficiaron del alza de precios internacionales por ser productores y exportadores de materias primas (por ejemplo, cobre, carne, petróleo, oro, café), la pérdida en Centroamérica se relaciona con su estructura exportadora caracterizada por una proporción muy alta de productos maquilados de tipo textil, que no han presentado alzas de precios. Dado que estos países son importadores netos de materias primas, el auge de los precios internacionales de dichos productos les acarrió costos no despreciables.

Gráfico 4

ISTMO CENTROAMERICANO: TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO

(Variación porcentual 2004 y 2005)

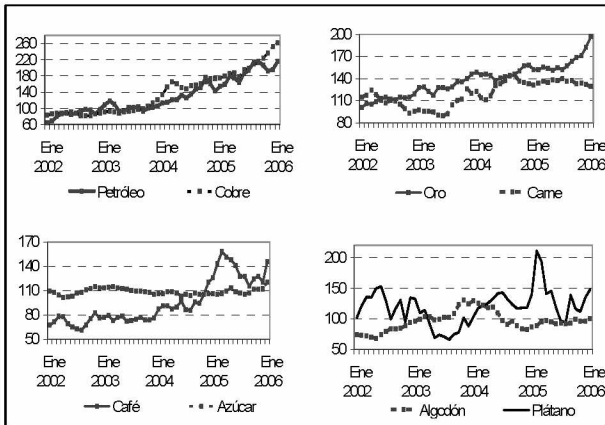


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 5

ISTMO CENTROAMERICANO: PRECIOS INTERNACIONALES DE ALGUNOS PRODUCTOS BÁSICOS, ENERO DE 2002 A ENERO DE 2006

(Índices 2000 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

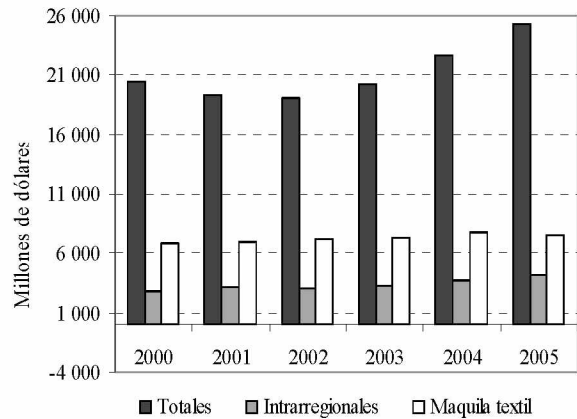
En el auge reciente de las exportaciones de bienes, cuyo monto se elevó de un total de 19.000 millones de dólares en 2002 —cuando las economías de la región estaban estancadas— a casi 25.000 millones en 2005, hay tendencias encontradas. Por una parte, las exportaciones de manufacturas de Centroamérica hacia Estados Unidos dentro del régimen de maquila textil, clasificada en los capítulos aduaneros 61 y 62

del Sistema Armonizado, experimentaron un decrecimiento de 2,7% comparado con 2004. De esta manera, la creciente competencia asiática durante 2005, fortalecida por la eliminación del acuerdo multifibras que regulaba el comercio de prendas de vestir a escala mundial bajo un sistema de cuotas de exportación, afectó a casi toda la región en cuanto a su cuota del mercado estadounidense. Por otra parte, el comercio intrarregional en el Istmo Centroamericano se ha acelerado en los últimos tres años de manera ininterrumpida (12,8% en 2005), debido en gran parte al repunte moderado pero sostenido de las economías de la subregión.

Mientras, el valor de los intercambios comerciales totales con México aumentó 29,2% en 2005. Sin embargo, el balance comercial para la subregión fue deficitario en 1.278 millones de dólares, un incremento de tres cuartas partes. Las exportaciones del Istmo a México llegaron a 1.505 millones de dólares al crecer a una tasa de 16,3%, mientras que las importaciones procedentes de este país se elevaron 37,4% y alcanzaron 2.783 millones de dólares.

Gráfico 6

ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El valor agregado de la maquila (exportaciones menos importaciones) y de las zonas francas en Centroamérica en 2005 mostró una importante contracción con respecto al año anterior, originada en mayor parte por una caída significativa del valor añadido de esta actividad productiva en Costa Rica (-27,6%) y en El Salvador (-10,7%).

La reducción del valor agregado de la maquila en el último bienio indica que este sector, que sirvió de locomotora de crecimiento en los años noventa, está dejando de cumplir este papel importante. La subregión se encuentra apretada entre dos fuerzas opuestas. Por una parte, hay economías fuera de la región que ofrecen menores costos laborales y les quitan a los países del Istmo la producción maquiladora simple, especialmente en lo relacionado con los textiles. Por otra parte, la subregión no ha invertido lo suficiente en adopción de tecnologías más avanzadas y la producción con mayor valor agregado. Si bien Honduras y Nicaragua no han perdido por completo la competitividad basada en la mano de obra barata en el sector de maquila, para los demás países esta opción es cada vez menos viable. Así, una política de mayor diversificación de la actividad maquiladora en los países del Istmo y de tránsito hacia actividades de mayor valor agregado atenuaría la volatilidad y vulnerabilidad de la maquila en la región.

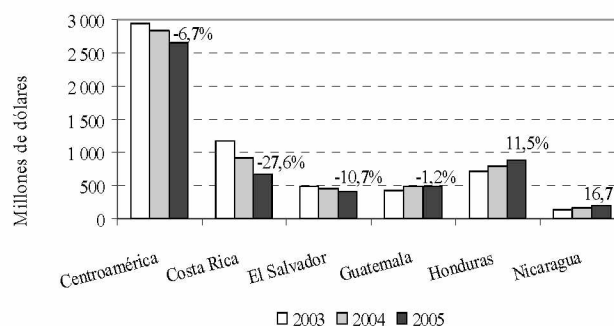
Las importaciones regionales de bienes sumaron 38.921 millones de dólares y crecieron 13,2% con respecto a 2004. Una parte significativa de este incremento se debió, por segundo año consecutivo, al alza de los precios de petróleo y combustibles y otros bienes intermedios. Pero, también es importante resaltar una alta proporción del componente importado en muchas actividades de producción nacional, tanto para las exportaciones como para el consumo nacional. Esto se refleja en la elevación de las importaciones cada vez que se dinamiza la actividad económica.

En 2005 los ingresos por viajes del exterior en la región observaron un flujo creciente (16,2% más con respecto a 2004). En esta corriente de divisas destaca El Salvador con 23,2%

de incremento en sus ingresos; sin embargo, todavía es notoria la diferencia en el volumen de ingresos con respecto a los destinos tradicionales como Costa Rica. De esta manera, la balanza regional de viajes presentó un saldo positivo de 2.765 millones de dólares, 20,5% más que en 2004.

Gráfico 7

CENTROAMÉRICA: VALOR AGREGADO DE LA MAQUILA Y ZONAS FRANCAS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

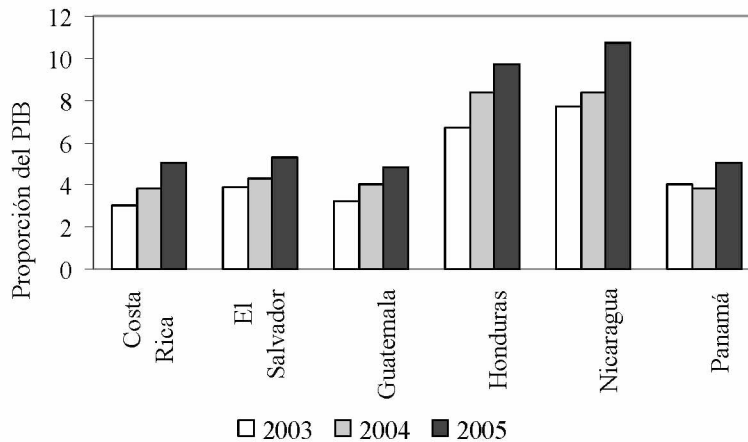
El balance en la cuenta financiera y de capital (que incluye errores y omisiones) registró un saldo positivo de 6.176 millones de dólares, con un aumento de 15,4% con respecto al año anterior; tras la atenuación ocurrida en 2002 se completaron tres años de expansión en los ingresos de capitales. Este dinamismo de 2005 se explicó por las entradas de inversión extranjera directa (IED) y de otra inversión, principalmente préstamos bancarios; en contraste con 2004, retrocedió la actividad de los gobiernos en el mercado internacional de bonos. Merced a la afluencia de capitales y de remesas familiares por tercer año consecutivo, fue posible acumular reservas internacionales e incrementar la transferencia neta de recursos al Istmo, esta vez a 3.533 millones de dólares.

Recuadro 1**ISTMO CENTROAMERICANO: FACTURA PETROLERA a/ EN 2005**

En 2005, el precio del petróleo se incrementó de 42,24 a 59,06 dólares por barril. Por este efecto, en 2005 la factura petrolera del Istmo Centroamericano se elevó de 4.000 a 5.560 millones de dólares. Hay que notar que el volumen importado decreció 0.6% en contraste con los precios, que ascendieron 38.9%.

La factura petrolera regional equivalió a 5,7% del PIB en 2005. Sin embargo, su efecto fue muy heterogéneo por países; en Honduras y Nicaragua su importancia rondó el 10% del PIB y en Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá, la factura petrolera como proporción del PIB estuvo en torno a 5%.

En el período 2002-2005, la factura petrolera más que se duplicó en los países centroamericanos. Esta alza tuvo un fuerte peso en el déficit de la cuenta corriente de los países del Istmo, de tal forma que la factura petrolera en 2005 llegó a representar un 118% del déficit regional e incidió con mayor fuerza en los déficit de El Salvador y Guatemala.

Gráfico 8**ISTMO CENTROAMERICANO: FACTURA PETROLERA**

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Al analizar los precios del petróleo en los últimos 10 años se nota que al comienzo del período el precio osciló en torno a 20 dólares por barril. En el siguiente período el precio promediaba 30 dólares por barril. En 2004 y 2005, en cambio, el precio promedio se disparó a 50 dólares por barril y en el primer semestre del 2006 superó los 70 dólares. Lamentablemente, la mayoría de las proyecciones prevé que este precio se mantendrá en este nivel en los próximos dos años. Las tensiones geopolíticas recientes confirman estas proyecciones.

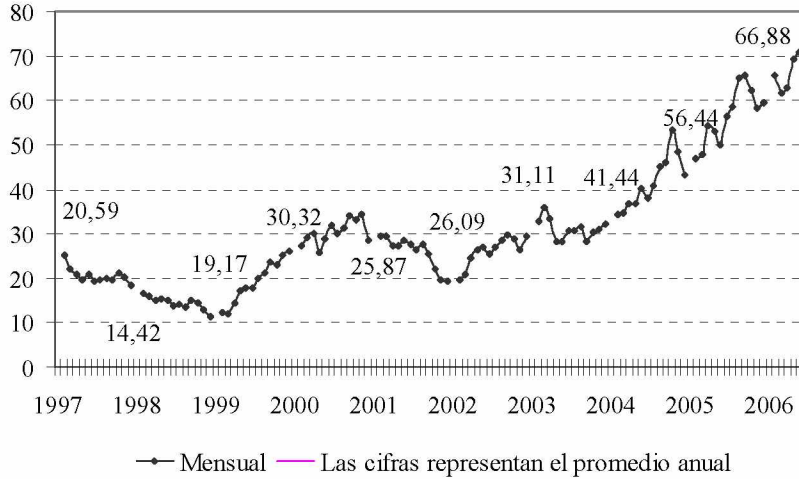
/Continúa

Recuadro 1 (Conclusión)

Gráfico 9

PETRÓLEO WEST TEXAS INTERMEDIATE PRECIO INTERNACIONAL MENSUAL

(Dólares/barril)



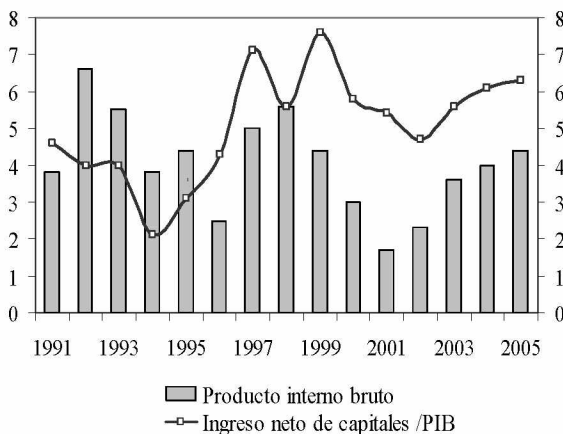
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Importaciones de petróleo y derivados.

Gráfico 10

ISTMO CENTROAMERICANO: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INGRESOS DE CAPITALES

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Una mirada de más largo plazo al vínculo entre los ingresos de capitales netos y el crecimiento de la economía del Istmo revela una relación en general positiva. Sin embargo, pareciera que en los últimos cinco años se habría producido un cambio estructural de gran importancia. En los años noventa la subregión logró un crecimiento robusto con entradas de capitales menores de lo que se tiene actualmente. En cambio, a partir del año 2000 en apariencia los mayores ingresos de capitales no tendrían el efecto dinamizador de antaño. Esta situación, que se podría llamar efecto de “saturación”, plantea un serio interrogante a la orientación general de las economías del Istmo en el nuevo milenio.

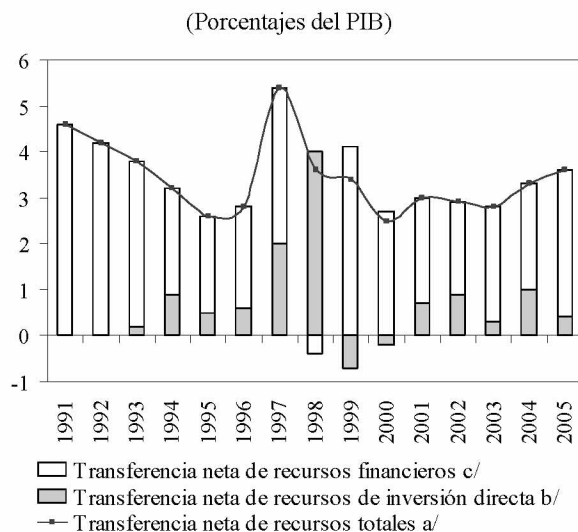
La transferencia neta de recursos (TNR) total hacia el Istmo Centroamericano continuó siendo positiva, como lo ha sido al menos desde 1991. En 2005 equivalió a 3,6% del PIB, principalmente por la contribución de la TNR de recursos financieros (3,2% del PIB). En cambio, la

TNR de corrientes de inversión directa fue muy pequeña (0,4% del PIB) a causa del significativo monto que representaron las repatriaciones de utilidades netas, especialmente en Costa Rica y Panamá. La favorable TNR total hacia el Istmo contrasta con la TNR total hacia América Latina y el Caribe, la cual desde 1999 ha sido negativa, y en 2005 equivalió a 2,9% del PIB.

Nótese que en 2005 el Istmo fue favorecido también por el ingreso de las remesas familiares, que representaron 8,8% del PIB.² Este voluminoso ingreso contrarrestó el pesado déficit comercial de la región (11,9% del PIB) y redujo notoriamente el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

Gráfico 11

ISTMO CENTROAMERICANO: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS SEGÚN COMPONENTES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

- a/ Corresponde al ingreso neto de capitales menos el saldo de la balanza de renta (pagos netos de utilidades e intereses de la deuda).
- b/ Equivale al ingreso neto de inversión extranjera directa (IED) menos las remesas de utilidades netas.
- c/ Equivale al ingreso de otros capitales, distintos de la IED, menos el pago neto de intereses.

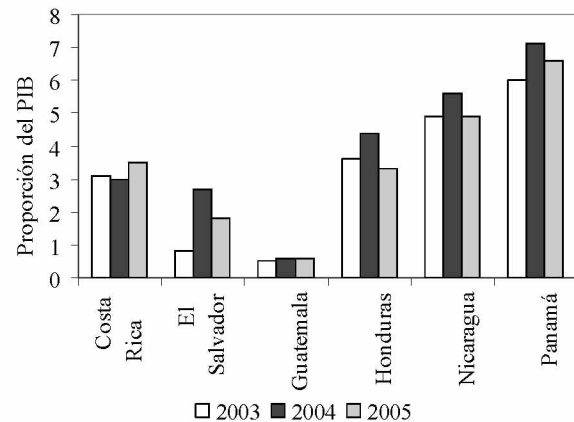
Por su parte, la inversión extranjera directa neta en el Istmo ascendió a 2.734 millones de dólares monto similar al de 2004, que se explica en su mayor parte por la aminoración de las entradas recibidas por El Salvador y Honduras. En

cambio, en otros países de la subregión se mantuvo en los niveles del bienio 2003-2004 (véase el gráfico 12). El estancamiento de la IED en el Istmo contrasta con el incremento de ésta para el conjunto de países de América Latina y el Caribe (4,3%).

En Costa Rica la IED continuó ligada a reinversiones realizadas por las empresas extranjeras ya establecidas en las zonas francas del país, especialmente en la industria electrónica y de componentes para computadores, en la industria farmacéutica y en la de equipos médicos. En Nicaragua se concentró en sectores de servicios (turismo y comercio), en comunicaciones y en empresas maquiladoras. En El Salvador y Panamá las corrientes de inversión estuvieron de nuevo muy asociadas a la expansión del sector bancario, mientras que en Honduras siguieron orientadas a proyectos en las zonas francas. En Guatemala, por cuarto año consecutivo, la IED fue muy modesta.

Gráfico 12

ISTMO CENTROAMERICANO: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los flujos de deuda externa (bonos y préstamos bancarios) ascendieron en 2005 a 2.920 millones de dólares, con una variación de 41% con respecto a 2004. Sin embargo, la evolución de sus componentes fue contrastante: mientras que el endeudamiento neto en bonos fue negativo, los pasivos bancarios netos casi se triplicaron.

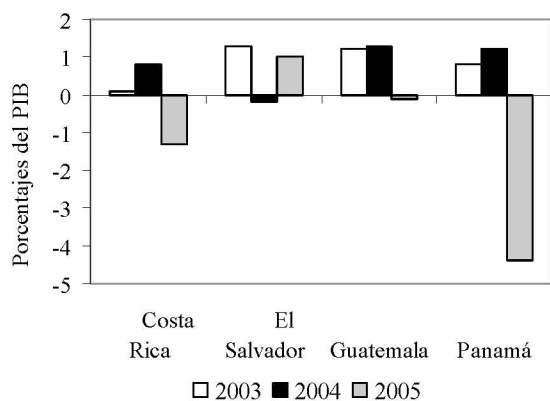
En 2005, los gobiernos de El Salvador y Panamá efectuaron colocaciones brutas de bonos en los mercados internacionales, aprovechando

las mejores condiciones existentes; estos recursos fueron utilizados principalmente para financiar el déficit fiscal en ambos países para recompra de deuda externa. En cambio, los gobiernos de Costa Rica y Guatemala optaron por financiar el déficit fiscal con colocaciones de deuda en el mercado local. En términos netos, el mayor flujo fue recibido por El Salvador (véase el gráfico 13). Honduras y Nicaragua no pueden emitir bonos en los mercados financieros internacionales por estar acogidos a la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés).

La colocación del gobierno de El Salvador fue por un monto de 375 millones de dólares, con un plazo de 30 años y una tasa de interés de 7,65%. En noviembre del 2005 el gobierno de Panamá emitió un bono por 980 millones de dólares, con un plazo de 20 años y una tasa de interés de 7.125%; esta operación permitió recomprar tres bonos emitidos en condiciones menos favorables; con similar objetivo, en enero del 2006 se efectuó otra emisión por 1.363 millones de dólares, con un plazo de 30 años.

Gráfico 13

COSTA RICA, EL SALVADOR, GUATEMALA Y PANAMÁ: ENDEUDAMIENTO EN BONOS a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
a/ En los mercados financieros internacionales.

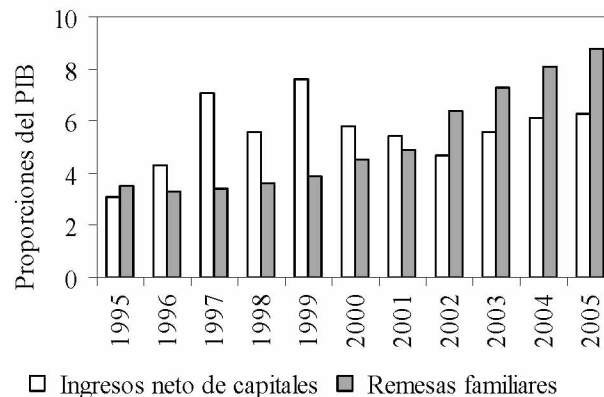
A junio de 2006 tres de las más importantes empresas calificadoras de riesgo soberano internacionales mantuvieron la calificación del año anterior sobre los instrumentos de deuda de largo plazo de los países del Istmo Centroamericano. Es importante mencionar que El Salvador es el

único país en la región en poseer el grado de inversión otorgado por Moody's Investors Service. En América Latina, de 16 países evaluados, sólo Chile, México y El Salvador poseen tal calificación. A principios de 2005 la calificador Fitch Ratings modificó la perspectiva de negativa a estable para el caso de El Salvador. Por su parte, Standard & Poor's cambió la perspectiva de negativa a estable en febrero y junio de 2005 para Panamá y Costa Rica, respectivamente. Esta medida contribuyó a que las colocaciones de bonos internacionales se hicieran en condiciones más favorables en términos de plazos y tasas de interés.

Las remesas familiares continuaron con su tendencia de acelerado crecimiento al incrementarse 20% en 2005. Ascendieron a 8.586 millones de dólares y representaron 8,8% del PIB; por cuarto año consecutivo aportaron un mayor monto de divisas comparado con los ingresos de capitales de deuda e inversión.

Gráfico 14

ISTMO CENTROAMERICANO: INGRESOS DE CAPITALES Y REMESAS FAMILIARES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El cuantioso ingreso de remesas familiares plantea un serio dilema de política económica en algunos países. Por una parte, mediante estos recursos se cubre una gran parte del déficit de bienes y servicios factoriales y no factoriales; pero, por otra, ello contribuye a la apreciación de la moneda nacional. Además, como algunas autoridades económicas anticipan que contarán con financiamiento en exceso para cubrir el déficit comercial, no están motivadas para implementar políticas de promoción de

Cuadro 1
 ISTMO CENTROAMERICANO: CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO
 (Largo plazo)

	S&P				Moody's				Fitch			
	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Tendencia	Bonos en Moneda Local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Tendencia	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Tendencia	Bonos en moneda local
Costa Rica	Jun-06	BB	estable	BB+	Jun-06	Ba1	negativo	Ba1	Jun-06	BB	negativo	BB+
	Dic-05	BB	estable	BB+	Dic-05	Ba1	negativo	Ba1	Dic-05	BB	negativo	BB+
	Jun-05		estable	BB+	Jun-05	Ba1	negativo	Ba1	Jun-05	BB	negativo	BB+
El Salvador	Jun-06	BB+	estable	BB+	Jun-06	Baa3	estable	Baa2	Jun-06	BB+	estable	BB+
	Dic-05	BB+	estable	BB+	Dic-05	Baa3	estable	Baa2	Dic-05	BB+	estable	BB+
	Jun-05	BB+	estable	BB+	Jun-05	Baa3	estable	Baa2	Jun-05	BB+	estable	BB+
Guatemala	Jun-06	BB-	estable	BB	Jun-06	Ba2	estable	Ba1	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB-	estable	BB	Dic-05	Ba2	estable	Ba1				
	Jun-05	BB-	estable	BB	Jun-05	Ba2	estable	Ba1				
Honduras	N/D	N/D	N/D	N/D	Jun-06	B2	estable	B2	N/D	N/D	N/D	N/D
					Dic-05	B2	estable	B2				
					Jun-05	B2	estable	B2				
Nicaragua	N/D	N/D	N/D	N/D	Jun-06	Caa1	estable	B3	N/D	N/D	N/D	N/D
					Dic-05	Caa1	estable	B3				
					Jun-05	Caa1	estable	B3				
Panamá	Jun-06	BB	estable	BB	Jun-06	Ba1	estable	N/D	Jun-06	BB+	estable	BB+
	Dic-05	BB	estable	BB	Dic-05	Ba1	estable	N/D	Dic-05	BB+	estable	BB+
	Jun-05	BB	estable	BB	Jun-05	Ba1	estable	N/D	Jun-05	BB+	estable	BB+

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

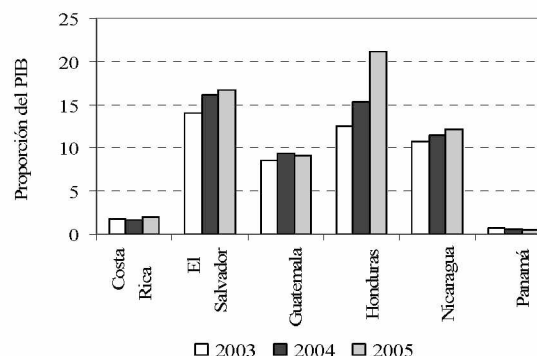
Para finales de 2005 y a lo largo de 2006 las calificaciones de deuda soberana los países se mantuvieron sin cambio.

N/D: No disponible.

exportaciones no tradicionales (que a su vez engrosaría el ingreso de divisas). Así, el sector exportador no tradicional está perdiendo dinamismo con su consiguiente impacto en el crecimiento de la economía.

Las remesas están concentradas en El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Guatemala y El Salvador recibieron casi 3.000 millones de dólares y Honduras 1.800 millones. Lo notable es que en 2005 ascendieron a proporciones del PIB sin precedentes en Honduras (21,2%) y El Salvador (16,7%). En cambio, las entradas de remesas como proporción del PIB fueron poco significativas en Costa Rica (2%) y Panamá (0,5%).

Gráfico 15
ISTMO CENTROAMERICANO: REMESAS FAMILIARES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

3. La política económica

La tónica predominante de la política macroeconómica no cambió en 2005 respecto de 2004. Se recurrió a una combinación en la que la política fiscal fue mayoritariamente responsable de la disciplina macroeconómica, mientras que la política monetaria fue relativamente laxa. En efecto, los bancos centrales buscaron instaurar un balance razonable entre la reactivación de la actividad económica y la estabilidad de precios. La política cambiaria, entre tanto, continuó perdiendo su eficiencia frente a la carga abrumadora de cuantiosas entradas de capitales y de remesas familiares. La política comercial, por su parte, concentró sus actividades en torno a tratados de libre comercio (TLC) con Estados Unidos, y en menor medida con otros socios comerciales.

a) La política fiscal

En 2005 continuó la tendencia de los años anteriores, caracterizada por la disciplina y el ajuste fiscal como la meta prioritaria de los gobiernos. El promedio regional³ del déficit fiscal del gobierno central descendió con un medio punto del producto, de 2,5% del PIB en 2004 a 2,1% en 2005. En consecuencia, la situación fiscal mejoró por cuarto año consecutivo, y ello redundó en una disminución sustancial del déficit fiscal, desde 3,7% del PIB en 2001.

El promedio regional, sin embargo, fue producto de tendencias opuestas. La reducción ocurrió por las mejorías en El Salvador, Honduras y Panamá; en contraste, Guatemala y Nicaragua empeoraron ligeramente sus resultados en 2005, mientras que Costa Rica repitió el valor del año anterior. Con todo, los desem-

peños de El Salvador y Guatemala son destacables considerando los costos de desastres naturales que azotaron a estos dos países.⁴ También hay que notar que Nicaragua mejoró su déficit en un medio punto del PIB si no se contabilizan las donaciones. Dado que estas últimas disminuyeron, el valor final presenta un leve deterioro. Las presiones electorales para generar aumentos de los gastos fueron bien contenidas en Honduras y Costa Rica. El pago de intereses aumentó en todos los países salvo en Honduras y Nicaragua, beneficiarios de la condonación de la deuda externa. Sin embargo, eso fue suficiente para bajar el promedio regional lo que redundó en una mejoría del resultado primario.

Otro hecho notable se refiere a la relación de los resultados fiscales con el ciclo económico. En el período 2001-2002, cuando las economías se hallaban en la fase contractiva del ciclo, la

consolidación fiscal tenía un efecto claramente procíclico, agravando las tendencias que venían arrastrando la economía mundial y el sector privado. En 2005, en cambio, cuando las economías se encontraban plenamente en la fase expansiva del ciclo y aproximándose a su crecimiento potencial, la consolidación fiscal tuvo un efecto contracíclico, contribuyendo a moderar la expansión. Esto también tiene un significado intertemporal fuerte, ya que el ahorro del sector público acumulado durante la fase expansiva del ciclo potencialmente se podría utilizar para mitigar la parte contractiva del ciclo en el futuro.

La reactivación económica ejerció un impacto positivo en la recaudación fiscal, especialmente en los países donde el crecimiento del producto fue mayor. Aparte de eso también hubo actividades de los gobiernos destinadas a mejorar la recaudación, combatir la evasión tributaria y controlar los gastos. No obstante, este objetivo se dificultó por los efectos del alza del precio de petróleo, por lo que los gobiernos se vieron obligados a atenuar el efecto adverso para la población y disminuir las presiones inflacionarias. Con este fin se combinaron controles de precios y subsidios, más notoriamente en los países donde se celebraban elecciones, como en Honduras. Mientras que las medidas destinadas a controlar los precios mostrarán su costo real en el futuro a través de la inercia inflacionaria, los subsidios ya afectaron los balances fiscales.

Después de más de tres años de discusión, en Costa Rica no hubo avances en materia de reformas fiscales. En cambio, El Salvador adoptó medidas que incluyen modificaciones al código tributario, a la ley de pensiones y a la ley del impuesto sobre la renta, de manera que la carga

tributaria se elevó un punto porcentual del producto. Panamá también adoptó una reforma fiscal con 11 medidas relativas a gastos y 12 que afectan los ingresos fiscales. También se aprobó una reforma del sistema de seguridad social que introduce la modalidad de ahorro individual. A pesar de estos avances, todavía resta mucho por hacer en la subregión para fortalecer los ingresos tributarios y hacerlos más acordes con las grandes necesidades, especialmente en el área social y de inversiones públicas.

Dos factores influyeron para que el saldo de la deuda pública total como porcentaje del PIB presentara una disminución importante, de 68% a 61% (véase el cuadro 2). Primero, el crecimiento del PIB redujo el coeficiente de deuda. Segundo, la disminución de la deuda externa (612 millones de dólares) en términos absolutos. Las condonaciones dentro de la Iniciativa para los países pobres altamente endeudados hicieron declinar los coeficientes de manera apreciable en Honduras y Nicaragua. Nicaragua llegó al llamado punto de culminación dentro de esa iniciativa en 2004, y Honduras lo hizo en abril de 2005. Ambos países también se verán beneficiados con la iniciativa del G-8 de reducir o condonar la deuda a las instituciones financieras internacionales. Con todo, los retos de la condonación de la deuda son grandes, ya que no hubo un alivio fiscal. Si los países no pudieran pagar la deuda externa hasta que ésta se les condonara, ¿de dónde sacarían recursos para financiar la estrategia de reducción de la pobreza? La consolidación fiscal también se reflejó en la disminución de la deuda pública interna, un hecho importante, ya que este tipo de deuda tiene plazos más cortos y tasas de interés más onerosas.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES FISCALES EN 2005

(Porcentajes del PIB a precios corrientes)

	Resultado global del Gobierno Central		Intereses pagados por el Gobierno Central		Resultado primario del Gobierno Central		Deuda pública	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	Costa Rica	-2,7	-2,7	4,1	4,2	1,4	1,5	47,3	42,3
El Salvador	-1,1	-0,6	2,0	2,2	0,9	1,6	46,0	45,4
Guatemala	-1,0	-1,4	1,2	1,2	0,2	-0,2	20,1	18,3
Honduras	-3,4	-2,9	1,8	1,6	-1,6	-1,3	74,1	57,5
Nicaragua	-1,5	-2,0	2,7	1,9	1,2	-0,1	149,7	136,2
Panamá	-5,4	-3,2	4,3	4,4	-1,1	1,2	70,6	66,4
Promedio regional a/	-2,5	-2,1	2,7	2,6	0,2	0,5	68,0	61,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Promedio simple.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2005 las economías de los países de la región tuvieron que responder tanto a choques externos de oferta, originados principalmente por el aumento de los precios internacionales del petróleo y el deterioro de los términos del intercambio, como a perturbaciones ocasionadas por desastres naturales como huracanes, tormentas y erupciones de volcanes. En este contexto, el alza de los precios internos superó las metas establecidas y las monedas nacionales, en general, se apreciaron con respecto al dólar. Esto último sirvió para aminorar el alza de los precios internos, pero a costa de mermar la competitividad aunque los tipos de cambio reales efectivos totales se depreciaron levemente. Además, los bancos centrales trataron de encontrar un balance entre la meta de controlar la inflación y la de estimular la producción nacional.

Ante estas disyuntivas difíciles, las intervenciones de las autoridades monetarias a través de operaciones de mercado abierto, compraventa de divisas, modificaciones a las tasas de interés y de encaje mínimo legal, fueron insuficientes para controlar las presiones inflacionarias. Esta evolución reflejó no sólo las decisiones deliberadas de los bancos centrales sino también las limitaciones de las políticas monetarias actuales. En esta situación, algunos

países iniciaron el cambio del marco de su política monetaria, al mismo tiempo que otros exploran la posibilidad de modificar sus regímenes cambiarios hacia esquemas más flexibles.

En Guatemala se tomaron medidas encaminadas a la adopción de un esquema de metas explícitas de inflación y el uso de una sola tasa de interés líder aplicable a operaciones de estabilización monetaria en el corto plazo. En el caso de Honduras, a partir de mayo la política monetaria comenzó a aplicarse en un nuevo marco, cuyo propósito es transmitir con mayor claridad la posición del Banco Central de Honduras (BCH). Los cambios incluyen tanto las metas operativas como los instrumentos del BCH. Se abandonó el objetivo de controlar las metas intermedias y en su lugar se estableció una meta operativa que consiste en una tasa de interés a corto plazo del mercado monetario. También se hizo una distinción entre la gestión de liquidez a corto y a largo plazo, y se ampliaron los instrumentos de política monetaria. Se ha procurado determinar empíricamente la necesidad de liquidez del sistema financiero a fin de minimizar la divergencia entre la meta operativa y las tasas actuales.

En 2006, con el fin de mejorar el mecanismo de transmisión de la política monetaria y la eficiencia de los instrumentos utilizados, el Banco Central de Costa Rica tiene previsto introducir cambios en sus mecanismos de captación,

Cuadro 3

INDICADORES SELECCIONADOS DEL SISTEMA BANCARIO a/

Indicadores financieros	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Panamá	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
a) Patrimonio/activo total	9,7	9,5	10,7	11,1	7,6	7,1	8,4	8,4	8,8	9,0	13,4	13,0
b) Cartera vencida - provisiones/ capital primario b/	-4,2	-7,1	-7,6	-4,5	9,9	6,6	22,1	19,2	-18,5	-21,6	-0,9	-0,4
c) Cartera vencida/crédito total	2,0	1,5	2,1	1,9	4,5	3,6	6,9	5,3	2,3	2,1	1,7	1,7
d) Provisiones pérdida de cartera/ cartera vencida	126,9	156,9	142,0	125,9	70,3	77,8	60,3	60,1	187,9	188,6	149,9	125,1
e) Depósitos totales/crédito total	145,3	137,9	104,7	95,7	155,4	145,1	132,0	116,6	180,2	152,5	123,1	118,6
f) Gasto administrativo anualizado/ activo promedio	5,4	5,2	2,8	2,9	4,7	4,6	5,3	5,1	4,7	5,1	1,0	1,0
g) Activo total (millones de dólares)	10 195,6	11 724,6	10 187,0	10 650,0	9 782,5	11 666,4	5 606,6	6 707,4	2 288,8	2 577,8	34 604,0	38 641,6
h) Activo total/número de bancos (millones de dólares)	536,6	617,1	848,9	968,2	391,3	448,7	350,4	419,2	327,0	368,3	516,5	552,0
i) Activo total 5 primeros bancos/ activo total	76,0	76,8	86,9	91,2	60,6	61,4	66,1	65,7	95,9	96,1	43,8	45,2
j) Utilidad antes del ISR/patrimonio Promedio	20,2	24,7	10,9	12,4	20,2	22,2	18,9	20,9	34,6	30,3	18,1	15,8
k) Utilidad antes del ISR/activo Promedio	1,9	2,4	1,1	1,4	1,6	1,7	1,5	1,8	2,7	2,6	2,4	2,1
l) Margen de intermediación financiera implícito c/	9,3	9,6	6,3	6,7	6,6	6,6	10,8	10,7	11,7	12,7	3,3	2,8
m) Disponibilidades + inversión financieras/pasivo total	49,1	46,7	36,6	33,4	50,4	48,7	41,2	41,3	55,9	49,8	43,9	40,5
n) Número de bancos	19,0	19,0	12,0	11,0	25,0	26,0	16,0	16,0	7,0	7,0	67,0	70,0

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y Superintendencias de Bancos y Bancos Centrales.

a/ Cifras preliminares al mes de diciembre.

b/ Cartera vencida: Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá, créditos que tienen cuotas en mora de 90 días y más. Guatemala, créditos cuyo plazo haya finalizado.

c/ (Ingreso financiero anualizado por intermediación/saldo promedio crédito total) - (Gasto financiero anualizado por intermediación/saldo promedio depósitos del público).

como la subasta de títulos, y utilizará nuevos instrumentos de absorción monetaria. Las mejoras buscan incrementar la eficacia de la absorción monetaria, sin que el Banco Central aumente sensiblemente las tasas de interés de sus instrumentos, incentivando las entradas masivas de capital externo. En este contexto, se espera que sus acciones tengan una mayor incidencia sobre las decisiones de ahorro e inversión de los agentes económicos, en detrimento del consumo presente, reduciendo las presiones inflacionarias. Asimismo, para la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), se abrirá una “ventanilla electrónica de captación”. Con ello, el banco pondría a disposición de los agentes económicos un instrumento que podría sustituir los certificados de depósito a plazo que ofrecen los intermediarios financieros. Se espera que este mecanismo mejore la transmisión de la política monetaria por la vía de la tasa de interés, promueva una mayor competencia en el mercado financiero e incremente el rendimiento real que recibe el ahorrante. Además, entre los planes del Banco Central figura la adopción de un régimen cambiario más flexible.

Los agregados monetarios en la mayoría de los países registraron en 2005 tasas de variación más altas que en 2004, en parte como consecuencia de la incapacidad de los bancos centrales para esterilizar la totalidad de la monetización de divisas, que en 2005 llegó a cantidades enormes. Cabe destacar el caso de Honduras, donde las remesas familiares fueron equivalentes a 21% del PIB, lo que claramente sobrepasa las capacidades de esterilización del Banco Central. Evidentemente, esto se reflejó en las tasas de interés nominal y real. En la mayoría de los países las tasas nominales presentaron una ligera contracción, lo que en condiciones de inflación en ascenso se tradujo en un mayor declive de las tasas reales, hecho propicio para la expansión crediticia, que registró incrementos reales casi en todos los países, salvo en Costa Rica y Nicaragua.

Los indicadores bancarios del Istmo Centroamericano mostraron, a fines de 2005, una mejora con respecto al mismo mes del año anterior, lo cual indica el avance del sistema financiero regional en cuanto a su crecimiento, profundización y solidez. Tal comportamiento se explica por las recientes fusiones bancarias y por la ex-

pansión de los grupos financieros en el Istmo, principalmente los radicados en El Salvador y Panamá, cuya concentración y arraigo fue notable en los últimos tres años. Sin embargo, disminuir los márgenes de intermediación es una tarea pendiente para los sistemas financieros de los países de la región.

En 2005 la mayoría de los países del Istmo Centroamericano acusaron apreciaciones de sus monedas en el tipo de cambio real bilateral con respecto al dólar estadounidense, ya que el tipo de cambio real efectivo total que mide la variación con respecto a todos los socios comerciales mostró una ligera devaluación (véase el cuadro 4). El proceso de apreciación parece estar convirtiéndose en una tendencia de mediano plazo, lo que refuerza la necesidad de incrementar la competitividad de la región por medio de la mejora de la productividad, ya que la vía cambiaria se estaría agotando.

En 2005, tres factores incidieron en la apreciación de las monedas con mayor fuerza que en los años anteriores:

i) El crecimiento de las economías impulsado principalmente por la expansión de las exportaciones de bienes y el dinamismo de la industria turística, lo que redundó en una afluencia de divisas.

ii) Los considerables ingresos netos de capitales.

iii) El aumento de los ingresos de divisas por concepto de transferencias corrientes, cuyo principal componente son las remesas familiares, que superan el 10% del PIB en tres países (El Salvador, Honduras y Nicaragua).

Cabe recordar que bajo un régimen de tipo de cambio de minidevaluaciones (vigente en Costa Rica, Honduras y Nicaragua) y en un contexto de apertura de cuenta de capitales, si la autoridad monetaria eleva la tasa de interés para defender la estabilidad de precios, se incentiva la entrada de capitales, lo que ocurrió, por ejemplo, en Costa Rica en 2005. Como el tipo de cambio no se ajusta en función de la disponibilidad de divisas, dichos recursos pueden llevar a monetizaciones que el Banco Central debe neutralizar para que no ejerzan presiones sobre la demanda interna, que podría anular el esfuerzo inicial de contraer los medios de pago. De este modo se produce un círculo vicioso donde las propias acciones del Banco Central tienen un efecto contraproducente.

Ello reduce la eficacia de la política monetaria y usualmente eleva el costo de la gestión monetaria a través de déficit cuasifiscal. Por esta razón, muchos países latinoamericanos en los últimos años abandonaron los regímenes intermedios y optaron por los extremos (fijación total o flotación).⁵

La apreciación real de las monedas del área fue atenuada por el deterioro de los términos del intercambio y la disciplina fiscal. En este último caso es importante señalar que un mayor déficit

fiscal deberá financiarse mediante un incremento en el ahorro interno o con un aumento en el endeudamiento externo. Para que el ahorro neto privado se eleve, la condición necesaria es un alza de las tasas de interés, que atraerá capital externo, el cual induciría a una apreciación real adicional del tipo de cambio. Como las finanzas públicas en 2005 ejercieron una menor presión sobre los recursos del sistema financiero, coadyuvaron a mitigar la apreciación del tipo de cambio.

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO REAL

(En unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
<u>Índice del tipo de cambio real bilateral con dólar estadounidense (2000 = 100)</u>						
Costa Rica	100,00	98,6	100,4	104,0	104,4	103,6
El Salvador	100,00	99,1	98,8	99,0	97,3	96,1
Guatemala	100,00	97,0	90,7	89,1	85,2	78,2
Honduras	100,00	97,7	97,9	98,2	97,8	96,2
Nicaragua	100,00	102,8	106,7	109,9	109,7	105,6
Panamá	100,00	102,5	103,1	104,0	106,3	106,9
<u>Índice del tipo de cambio real efectivo total (2000 = 100) c/</u>						
Costa Rica	100,00	97,1	97,6	103,6	106,8	108,4
El Salvador	100,00	99,6	99,6	101,1	100,3	101,8
Guatemala	100,00	95,7	88,5	88,2	86,0	79,9
Honduras	100,00	97,1	96,9	98,6	100,0	100,00
Nicaragua	100,00	101,1	103,1	107,2	108,9	108,4
Panamá	100,00	103,0	102,1	104,7	107,0	109,6

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/ Promedios anuales. El índice del tipo de cambio real efectivo total se calcula ponderando los índices del tipo de cambio bilateral real de cada socio comercial por la participación del comercio —exportaciones más importaciones— con ese socio en el total del comercio del país. Una moneda se deprecia en términos reales efectivos cuando este índice aumenta y se aprecia cuando disminuye.

En resumen, a pesar de los avances recientes persisten varios elementos de vulnerabilidad interna y externa. El desequilibrio de las finanzas públicas es todavía uno de los factores que incide en el nivel relativamente alto de las tasas de interés, en comparación con las internacionales, que incentivan, por una parte, el ingreso de capital especulativo, y por otra el aumento del costo de las operaciones de mercado abierto,

restando efectividad a la política monetaria. El elevado endeudamiento público total constituye una carga considerable para las finanzas públicas y un obstáculo para mejorar la calificación de riesgo país y disminuir el costo de la colocación de bonos en los mercados internacionales. En el ámbito monetario, una de las principales fuentes de desequilibrio en la subregión es la deuda de varios bancos centrales. A fin de contener la

expansión de la liquidez, el pago de los intereses del saldo de bonos de estabilización se realiza mediante la emisión de nueva deuda, lo que genera un efecto de “bola de nieve”. Además, dado que los bancos centrales ejercen influencia sólo sobre la liquidez denominada en moneda nacio-

nal, la efectividad de la política monetaria sigue afectada por la creciente dolarización de la economía. Preocupante es también el desajuste o descalce de monedas (*currency mismatch*) por el aumento del crédito otorgado a clientes que no cuentan con ingresos en divisas.

Recuadro 2

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA CAMBIARIA

A partir de 1991 la política cambiaria nicaragüense utilizó el anclaje del tipo de cambio nominal como uno de los instrumentos principales para eliminar la hiperinflación. El resultado fue un éxito rotundo. Una vez que la estabilidad de los precios se consolidó y que la inflación se ubicó en un dígito, el aumento de la competitividad externa pasó a ser la prioridad para las autoridades económicas. Sin embargo, el control del alza de los precios estuvo acompañado por una sobrevaluación del tipo de cambio real, un auge del consumo privado y una caída en los términos del intercambio, de tal manera que a fines de 1992 las exportaciones de bienes y servicios habían registrado una reducción de más de 35%, mientras que las importaciones se habían expandido casi 33%. Con el fin de revertir estas tendencias, en 1993 se devaluó el córdoba en 20% y se implementó un sistema de deslizamiento del tipo de cambio nominal a fin de evitar el rezago cambiario. La idea consistía en incorporar un ajuste cambiario que compensara la inflación externa, permitiendo mantener la competitividad de las exportaciones. Al mismo tiempo, se reconoció la necesidad de ajustar el excesivo gasto interno. Así, la política económica combinó el deslizamiento diario de la moneda con respecto al dólar con un mayor esfuerzo de ahorro público y la disciplina monetaria.

El propósito fundamental del Banco Central fue reducir la tasa de inflación a una tasa que convergiera con la de la inflación internacional. Para eso, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal de 12%, establecida en 1993 (cuando se había adoptado el sistema de minidevaluaciones diarias preanunciadas, conocido como *crawling peg*-activo), se redujo en 1999 (9% y 6%) y 2004 (5%). Uno de los principales argumentos a favor de la reducción del deslizamiento cambiario fue la disminución de la efectividad de la política de devaluaciones para mejorar el tipo de cambio real y alcanzar un déficit comercial sostenible. Dicha disminución de efectividad es causada por la profundización de la sustitución monetaria, donde el dólar está afianzando su función de medio de cambio, y por la indización de los precios al tipo de cambio nominal. En consecuencia, la tasa de devaluación actualmente sólo fija un piso a la inflación, sin mejorar la competitividad externa.

c) La política comercial

La política comercial se ha convertido prácticamente en el único frente de las políticas otrora conocidas como reformas estructurales. En 2005 se concentraron las actividades en la ratificación del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos, conocido como DR-CAFTA (véase el recuadro 3). Mientras tanto, Panamá continuó negociando con Esta-

dos Unidos pero las discrepancias fuertes, especialmente relacionadas con la agricultura, impidieron llegar al acuerdo.

En cambio, la negociación de Panamá con Chile, estancada desde fines de los años noventa, se retomó y rápidamente se llegó a un acuerdo. También se negoció sin contratiempos el texto de un TLC con Singapur. Finalmente, el TLC entre Costa Rica y los países integrantes de la Comunidad del Caribe (Caricom) entró en vigencia en 2005.

Recuadro 3

DR-CAFTA Y LA AGENDA COMPLEMENTARIA

En 1984 se aprobó en Estados Unidos la Ley de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe (*Caribbean Basin Economic Recovery Act – CBERA*), conocida como la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC). Tras 15 años de su aprobación, las exportaciones industriales de la maquila representaban más del 55% del total de las exportaciones de la región hacia Estados Unidos. En octubre de 2002 el Gobierno de Estados Unidos notificó al Congreso su intención de iniciar negociaciones para la suscripción de un TLC con Centroamérica. Las negociaciones concluyeron en diciembre de 2003 para El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Costa Rica las concluyó en enero de 2004. La incorporación de la República Dominicana se negoció entre junio y julio del 2004 y en agosto del 2004 se suscribió el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés) y en ese momento se abrió el período para que en cada país se iniciara el proceso de envío del acuerdo a su respectivo congreso para su discusión y votación.

Todos los países, con excepción de Costa Rica, aprobaron el acuerdo comercial en sus respectivos congresos entre diciembre de 2004 (El Salvador) y octubre de 2005 (Nicaragua). Los países que ratificaron el acuerdo fijaron la fecha del 1 de enero del 2006 para su entrada en vigor; sin embargo, el TLC implica la adopción de una serie de compromisos por parte de los países signatarios, que tienen diferentes niveles de cumplimiento. Estos compromisos incluyen modificaciones a la legislación en diferentes áreas, ratificación de convenios internacionales, creación de capacidades para administrar el tratado, entre otras; de manera que el tratado no entró en vigencia para ningún país como estaba previsto.

En la actualidad El Salvador, Honduras, Nicaragua y Guatemala ya cumplieron con todas las reformas necesarias a sus leyes y el DR-CAFTA empezó a operar para estos países. En el caso de Costa Rica deben darse cambios importantes en normas e instituciones que hasta ahora han sido monopolios públicos proveedores de servicios de seguros, telefonía e Internet.

La gran oportunidad que abre el DR-CAFTA se fundamenta especialmente en garantizar y ampliar el acceso al mercado del principal socio comercial, además del potencial para aumentar el comercio y la inversión en la subregión, factores relevantes para el crecimiento económico y la reducción de la pobreza. Sin embargo, para que los países aprovechen estas oportunidades se requiere complementar el tratado con inversiones y reformas en áreas tales como la educación, la infraestructura, el fortalecimiento institucional y la gobernabilidad. Esto, a lo que se ha llamado “agenda complementaria”, suele incluir diversas acciones como apoyo a las pequeñas y medianas empresas (PYME); fomento a la investigación y desarrollo; inversión en educación e inversiones que faciliten el comercio, como en puertos, caminos y aduanas; reformas institucionales y normativas (transparencia, imperio de la ley, simplificación de trámites), y asistencia a los grupos más vulnerables para facilitar su adaptación al nuevo entorno competitivo. Es de suma importancia notar que los países que avancen más en esta agenda complementaria estarían en mejor posición para aprovechar el potencial que lleva consigo el TLC.

Para 2006 se prevé la finalización de los trabajos relacionados con la Unión Aduanera Centroamericana, lo que llevará el proceso de integración centroamericana a otro nivel. En mayo se formalizó el inicio de las negociaciones para establecer un tratado de libre comercio con la Unión Europea. En esta negociación también está incluido Panamá, y será la primera vez que este país participe como miembro

de un bloque con el resto del Istmo Centroamericano en una negociación internacional de esta envergadura. Dado que este acuerdo presupone un proceso de integración fuerte en el Istmo, Panamá relanzó las negociaciones paralizadas desde hace cuatro años, con cuatro países centroamericanos con los cuales no tiene un TLC (Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua).

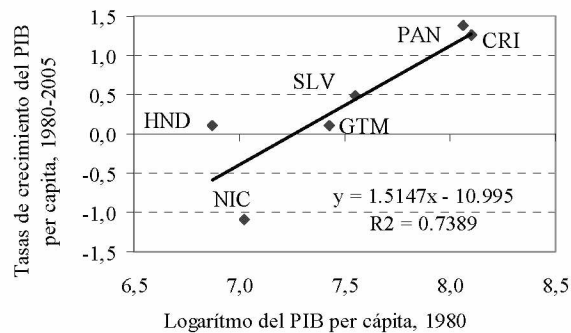
4. La producción, las remuneraciones y el empleo

a) La actividad económica de los países

Durante 2005 las economías del Istmo Centroamericano crecieron 4,4%, tasa levemente superior a la del año anterior y similar al promedio de América Latina. Las tendencias entre países fueron muy variadas. Panamá experimentó una desaceleración de su crecimiento (de 7,6% en 2004 a 6,4% en 2005); de la misma forma Honduras y Nicaragua pasaron de 5% a 4%. Sobresale la expansión económica, aunque moderada, de El Salvador, que aumentó de 1,8% en 2004 a 2,8% en 2005, y de Guatemala, que se elevó de 2,7% a 3,2%, países que experimentaron fuertes daños como consecuencia de los huracanes que azotaron a la región en 2005. De manera notable, Costa Rica pasó de un crecimiento de 4,1% en 2004 a 5,9% en 2005. Otra característica importante es una menor dispersión de las tasas en torno al promedio del Istmo. Mientras que en 2004 los extremos fueron 7,6% y 1,8%, en 2005 se atenuaron a 6,4% y 2,8%.

Gráfico 16

**ISTMO CENTROAMERICANO: DIVERGENCIA
ECONÓMICA REFLEJADA EN LAS TASAS DE
CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA,
1980-2005**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las abreviaturas se refieren a: Nicaragua (NIC), Honduras (HND), Guatemala (GTM), El Salvador (SLV), Panamá (PAN) y Costa Rica (CRI).

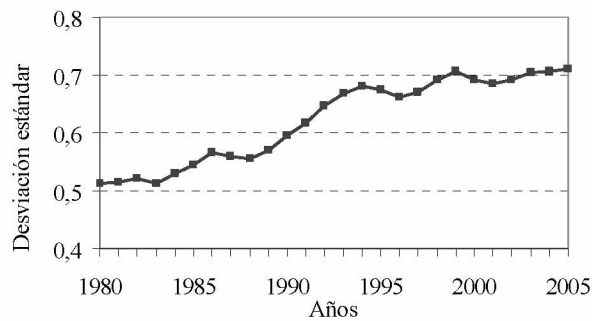
No obstante, en una mirada de largo plazo, en lugar de que los países del Istmo sigan un proceso de convergencia económica, éstos han tendido a profundizar la divergencia en los últimos 25 años. Esto se observa en el gráfico 16, en donde se muestra una relación positiva y altamente significativa entre el logaritmo del PIB por habitante en el año

base con respecto a su tasa de crecimiento en el período 1980-2005. Esto significa que los países con un PIB por habitante superior en 1980, crecieron con tasas más altas en los últimos 25 años, profundizando la brecha con las demás economías. Esto se aprecia claramente en el gráfico 17, en el que se muestra para este mismo período el aumento de dispersión del PIB por habitante entre los seis países.

En buena medida este desempeño es resultado de otros acontecimientos, como las guerras civiles, pero las relaciones expuestas ahí se advierten también para los países que no las sufrieron, lo cual hace más notoria la diferencia en las estructuras económicas de la subregión a pesar de los procesos de integración que tienden a cohesionar a los países centroamericanos. Por lo tanto, es posible que no sea suficiente procurar sólo obtener mayores flujos comerciales para crecer de manera equilibrada y sostenida, sino que también se requeriría poner en marcha políticas públicas orientadas al logro de equilibrios macroeconómicos ampliados. Por consiguiente, no sólo se trata de buscar la estabilidad nominal sino también hay que mejorar las perspectivas de crecimiento económico y de empleo de largo plazo en la región, o sea, apuntar a la estabilidad real.

Gráfico 17

ISTMO CENTROAMERICANO: DISPERSIÓN DEL PIB PER CÁPITA, 1980-2005



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

También es interesante analizar los resultados de 2005 desde una perspectiva de ciclos económicos. En el período entre 2001 y 2003 en la mayoría de los países del Istmo la tasa de crecimiento real del PIB estuvo por debajo de su nivel tendencial. Esto quiere decir que las economías de la región dejaron de crecer al ritmo de la década de los noventa y que desaprovecharon su potencial de crecimiento. Eso cambió durante los últimos dos años cuando el crecimiento real estuvo levemente por encima de su crecimiento tendencial en la mayoría de los países de la región.

Según estimaciones econométricas, en 2006 sólo Nicaragua experimentaría un crecimiento económico claramente por abajo de su tendencia. Sin embargo, hay que tomar en cuenta que tanto El Salvador como Guatemala han registrado un crecimiento económico muy moderado en el último quinquenio. Eso ha reducido su tasa de crecimiento tendencial, por lo que incluso con leves aumentos de su PIB se ubican fácilmente por arriba de su tendencia (véase el gráfico 18).

En 2005 las exportaciones de bienes y servicios crecieron 8,6% a precios constantes de 2000. Así, la expansión de la demanda externa en los últimos dos años ha sido una importante fuente del crecimiento económico en la subregión. Sin embargo, este crecimiento resultó inferior a las expectativas de los partidarios de emprenderse las reformas económicas hace más de dos décadas,

sobre todo si se le compara con experiencias exitosas de otras regiones del mundo en desarrollo, en particular del Este Asiático. Por ende, surgen varias interrogantes sobre los beneficios directos que tiene una gran apertura comercial sobre la generación de crecimiento en la subregión. En el último bienio, el PIB de las economías del Istmo ha aumentado moderadamente, lo que contrasta con las elevadas tasas de expansión de las exportaciones de bienes y servicios.

Cuadro 5

ISTMO CENTROAMERICANO: PRODUCTO INTERNO BRUTO Y EXPORTACIONES, 2001-2005

(Tasas de crecimiento)

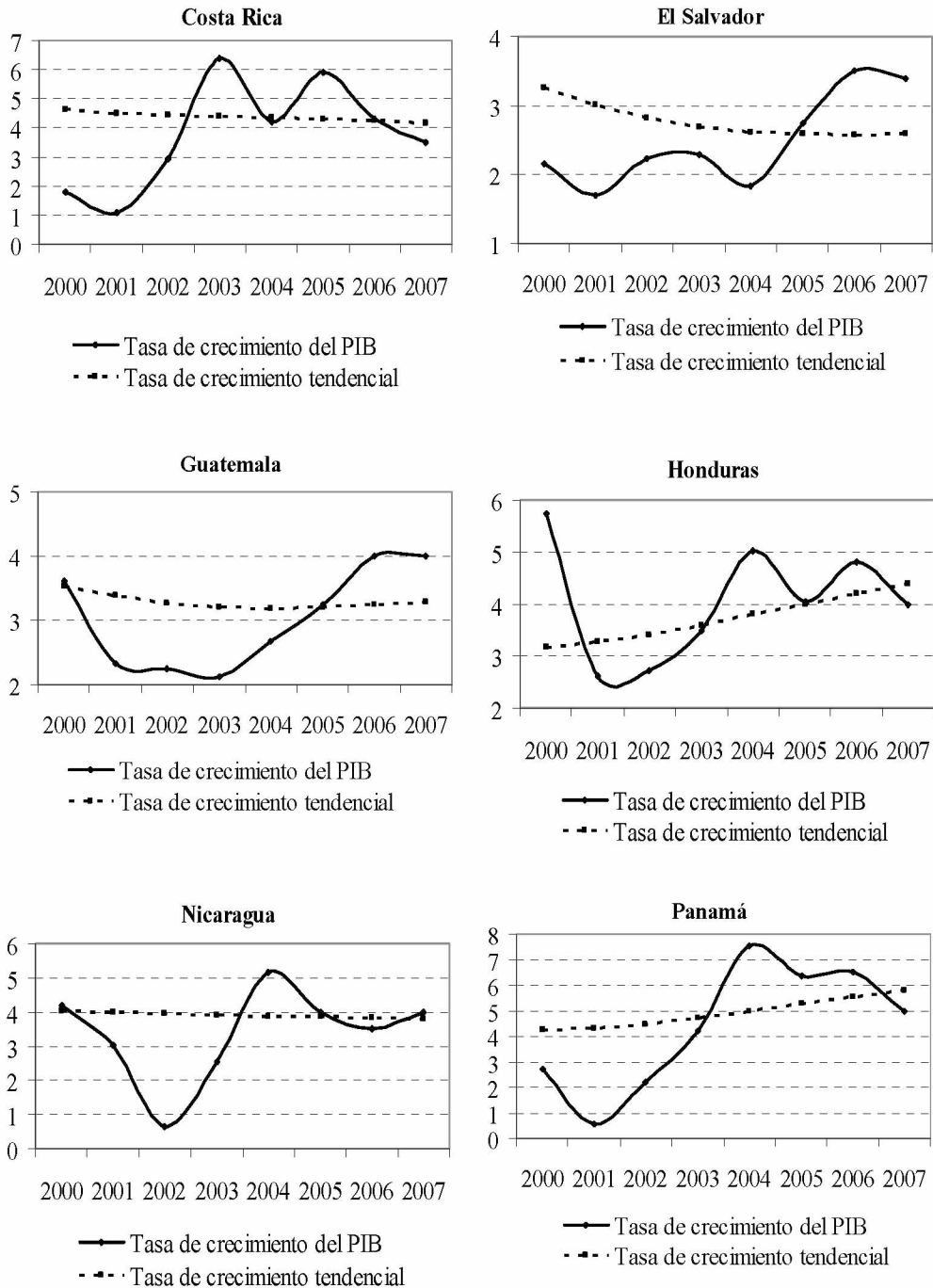
	Istmo Centroamericano	PIB	Exportaciones de bienes y servicios
2001		1,7	-2,4
2002		2,3	0,3
2003		3,6	1,5
2004		4,0	9,0
2005		4,4	8,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En cuanto a la demanda interna, ésta mostró un dinamismo similar al del año anterior al crecer 4,5%. Por una parte, el consumo regional amplió su importancia como fuente del crecimiento, sin lugar a dudas sostenido por la cada vez mayor entrada de remesas familiares a Centroamérica. En este aspecto, destaca el crecimiento del consumo privado (4,7%), el cual se expandió un tercio de punto porcentual más que en 2004. También hay que tomar en cuenta que el consumo del gobierno se elevó 2,5%, superando el rezago experimentado en 2004. Además, el incremento de la inversión bruta alcanzó 4,5%, casi medio punto porcentual más que en el año anterior. En este comportamiento sobresale el incremento de la inversión por arriba del promedio de países, como Costa Rica (6,9%), Guatemala (6,9%), Nicaragua (6,7%), El Salvador (5,7%) y Panamá (5%), en contraste con la caída de este rubro en Honduras (-8,2%), luego de un año de extraordinario crecimiento.

Gráfico18

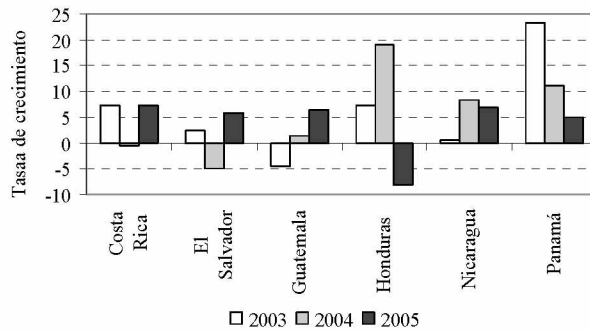
ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB Y CRECIMIENTO TENDENCIAL



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 19

**ISTMO CENTROAMERICANO: FORMACIÓN
BRUTA DE CAPITAL FIJO**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En cuanto a la oferta global, las importaciones se ampliaron significativamente. Una parte de esta expansión se debió al incremento de los precios internacionales de petróleo, pero también influyó la mayor compra de insumos intermedios y de capital en la subregión, lo que se reflejó en la producción sectorial. La manufactura revirtió la pérdida de velocidad del año anterior y alcanzó un crecimiento de 5,8%, principalmente por el buen desempeño observado en Costa Rica y Honduras. También la agricultura mostró un buen crecimiento. El sector agropecuario se expandió a una tasa de 2,9% y sobresalió el desempeño de El Salvador (5,8%), a pesar del daño que se registró en la agricultura por las lluvias torrenciales provocadas por el huracán Stan y la erupción del volcán Ilamatepec en octubre de 2005.

Además, la actividad de la construcción presentó un aumento importante, sobre todo comparado con la caída de 2004. La evolución de este sector fue muy diversa por países. La expansión resultó especialmente marcada en Nicaragua, con un crecimiento de 6%, le siguieron El Salvador (3,4%), que contuvo y revirtió una caída de 11,4% en 2004, Honduras (3%) y Guatemala (2,9%). La construcción en Panamá apenas se elevó 1% y en Costa Rica decreció 0,2%.

La minería y canteras mostraron una pérdida de ímpetu y apenas crecieron 0,9%. En contraste, otros sectores como los servicios básicos continuaron avanzando con vigor. Las telecomunicaciones, el transporte y los servicios bancarios y financieros en general experimentaron un considerable dinamismo, especialmente intenso en

Panamá. Finalmente, sobresale el sector turístico por su desempeño excelente en todos los países del Istmo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Aun cuando la tasa de inflación interanual a nivel de la región en 2005 observó la misma variación que en 2004 (8,1%), el aumento fue superior casi en dos puntos porcentuales al registrado por el conjunto de los países de América Latina y el Caribe (6,3%). Un rasgo distintivo del año fue una menor convergencia de las tasas de inflación de los países del área. En 2004 el nivel de los precios ascendió de manera generalizada, mientras que en 2005 sólo en tres países (Costa Rica, Nicaragua y Panamá) se presentaron incrementos superiores a los del año anterior, destacando Costa Rica, con una tasa de dos dígitos (14,1%). También es significativo que el promedio anual del índice de precios al consumidor (IPC) subió de 7% en 2004 a 8,3%. Con todo, vale destacar que la inflación está en el rango de un dígito.

La disciplina macroeconómica ayudó a moderar la variación de precios. Además, la evolución de los tipos de cambio, con apreciaciones de las monedas nacionales de varios países, atemperó en cierto grado el alza de los precios de los productos importados. En este contexto, el alza de los precios se asoció principalmente al nuevo incremento de las cotizaciones internacionales del petróleo y derivados, y en menor medida y sólo puntualmente, a los ajustes en las tarifas de algunos servicios públicos (transporte, electricidad y agua) y a los problemas de oferta de ciertos bienes agrícolas para el consumo interno. En promedio, los precios de alimentos, en contraste con el año anterior, ayudaron a amortiguar las presiones inflacionarias.

Por último, se debe subrayar que en algunos casos se observa una mayor inercia de los procesos inflacionarios, que podría estar asociada con la indización de los contratos laborales, comerciales o financieros al tipo de cambio. Los ajustes de precios y tarifas también podrían darse en mayor medida, considerando las expectativas futuras o el comportamiento pasado de la inflación.

La información sobre el empleo en la región permite concluir que la expansión económica se reflejó en un mejoramiento leve de la situación

en los mercados laborales. La gran excepción fue Panamá, donde la tasa de desempleo urbano descendió de 14,1% a 12%. La tasa de desempleo también bajó en Honduras y en Nicaragua. En los demás países el desempleo se mantuvo, o incluso se incrementó levemente. Esto muestra que se necesitan tasas de crecimiento más altas, alrededor de 6%, para mejorar sustancialmente la situación del mercado laboral.

Al mismo tiempo, la falta de revisión de los salarios mínimos en algunos países o los aumentos acordados, así como escasos incrementos de los salarios nominales, determinaron un descenso del poder adquisitivo real, ya que la inflación fue relativamente alta. En varios países los salarios reales apenas crecieron en comparación con los niveles observados al comienzo de la década.

5. Perspectivas para el año 2006

El crecimiento mundial sigue siendo relativamente robusto ...

Las estimaciones de crecimiento mundial para 2006 apuntan a una cifra mayor a la registrada en 2005 (4,9%), lo que representa un crecimiento vigoroso por encima del promedio en los últimos 10 años. El crecimiento mundial se beneficiaría del dinamismo de dos locomotoras principales, a saber, la de Estados Unidos y la de los países asiáticos en desarrollo, ambas con un crecimiento similar al obtenido en 2005. A esto se añadiría un desempeño de la Unión Europea y Japón levemente mejor que en el año anterior. Por su parte, el comercio internacional se fortalecería en un grado notable, pasando de una tasa de 7,1% en 2005 a 8% en 2006.

Cuadro 6

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL, EL DE ESTADOS UNIDOS Y DEL COMERCIO MUNDIAL EN 2006 DE DIFERENTES ORGANIZACIONES INTERNACIONALES Y CENTROS DE INVESTIGACIÓN

	Naciones Unidas	OCDE	Fondo Monetario Internacional	The Economist Intelligence Unit
Crecimiento del PIB mundial	4,8	...	4,9	5,0
Crecimiento del comercio mundial	7,0	9,3	8,0	8,5
Crecimiento del PIB de Estados Unidos	3,1	3,6	3,4	3,3

Nota: Las fuentes para las Naciones Unidas es World Economic Situation and Prospects as of mid-2006 (julio de 2006); para el FMI es World Economic Outlook (abril de 2006); para la OCDE es Economic Outlook (marzo de 2006); para la EIU es Country Forecast (julio de 2006).

...pero los países de América Latina y el Caribe en ello participan poco

Las estimaciones de crecimiento de América Latina y el Caribe prevén un crecimiento ligeramente mayor que en 2005 (5% versus 4,5%) con una menor heterogeneidad de las tasas entre

los países. En comparación con los países en desarrollo, sin embargo, esto representa un desempeño inferior. En efecto, los países en desarrollo crecerían 6,2% y las economías en transición 6%, y ambos aprovecharían mejor los altos precios de materias primas y la robusta demanda mundial.

La situación económica mundial sigue siendo benigna ...

En la economía mundial persiste una abundancia de liquidez, dadas las tasas de interés excepcionalmente bajas. Esto se refleja en los mínimos históricos que registra el índice EMBI + (*Emerging Markets Bond Index* +). Se prevé que las condiciones de financiamiento seguirían siendo favorables durante 2006 a pesar de las turbulencias en mercados financieros en mayo y junio. Por otra parte, los altos precios de materias primas deberían de bajar en un estrecho margen. Finalmente, las inversiones deberían de revelar un mayor dinamismo, ya que la capacidad instalada ociosa se está reduciendo.

... sin embargo, a los riesgos anteriores se añaden nuevos

Como ya se comentó, los precios internacionales del petróleo seguirían altos en los próximos dos años, con lo que el impacto para la economía mundial podría ser más serio que hasta el momento. Los desequilibrios globales provenientes del insuficiente ahorro estadounidense, y reflejados en el déficit fiscal y el externo, se mantienen y tenderían a ampliarse en 2006. Si se

produce un aterrizaje brusco en lugar de uno suave, las proyecciones del crecimiento mundial bajarían considerablemente. A estos riesgos ahora se añaden dos nuevos. Los mercados inmobiliarios se están debilitando en varios países desarrollados. En combinación con el alza de las tasas de interés, esto podría provocar una pérdida de confianza y un ajuste desordenado de los desequilibrios globales. Finalmente, la posible pandemia de la gripe aviar podría tener consecuencias macroeconómicas impredecibles y potencialmente serias.

Para las economías del Istmo Centroamericano las condiciones no cambian sustancialmente ...

Los países del Istmo enfrentarían condiciones similares a las de 2005. Por el lado positivo, se espera una demanda externa robusta, acompañada por la llegada de la inversión extranjera directa, de las remesas y del turismo, en montos abundantes e incluso mayores que en 2005. Por el lado negativo, los precios de las materias primas y especialmente del petróleo permanecerán altos. Dado que la subregión es importador neto de esos productos, los términos del intercambio seguirán deteriorándose.

Cuadro 7

ISTMO CENTROAMERICANO: PROYECCIONES DEL CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2006

(Tasas de variación)

	2004	2005	2006 a/
Istmo Centroamericano	4,0	4,4	4,7
Centroamérica	3,3	4,0	4,4
Costa Rica	4,2	5,9	5,5
El Salvador	1,8	2,8	3,5
Guatemala	2,7	3,2	4,0
Honduras	5,0	4,1	4,8
Nicaragua	5,1	4,0	3,5
Panamá	7,6	6,4	6,5

Fuente: CEPAL, estimaciones sobre la base de cifras oficiales.

a/ Proyección.

... por lo que se espera un crecimiento levemente superior al de 2005

La región crecerá 4,7%, y continuará la tendencia hacia una mayor convergencia de las tasas de crecimiento de los países del área. Otra tendencia notable es el lento pero persistente aumento del dinamismo del promedio centroamericano. Al mismo tiempo, el crecimiento en Panamá registra en el trienio 2004-2006 una tasa promedio de 6,8%.

Dos países eligieron nuevos gobiernos ...

Honduras y Costa Rica eligieron nuevos gobiernos y ya se anunciaron algunos cambios importantes de política económica. Algunos proyectos estancados, como la reforma fiscal en Costa Rica, tendrían mayores posibilidades de aprobación. A estos dos países en el segundo semestre se añade Nicaragua con elecciones.

... pero se continuará con las políticas económicas actuales ...

La mezcla de las políticas macroeconómicas no debería de sufrir un cambio brusco. En la parte fiscal continuarán los esfuerzos de consolidación con una alta probabilidad de que los

nuevos gobiernos adopten reformas fiscales. La política monetaria seguirá buscando un balance razonable entre el apoyo de la actividad económica y el control de inflación. Así, la inflación permanecerá en el nivel más alto que la internacional, pero por debajo de 10%. Por su parte, la política cambiaria no podrá contener el proceso de apreciación, con lo que se seguirá debilitando la competitividad. Se puede prever un buen desempeño de las exportaciones, pero, como en años anteriores, ello no se traduciría en un crecimiento más dinámico del resto de la economía.

... y se avanzará con el proceso de integración y los TLC

El proceso de integración centroamericana tiene previsto completar la preparación de las labores para que se ponga en práctica la Unión Aduanera. A este proceso se añade la entrada en vigor del DR-CAFTA para la mayoría de países. En noviembre está previsto el comienzo de las negociaciones de un tratado de libre comercio entre los países centroamericanos y la Unión Europea. En esta negociación participará Panamá, país que últimamente muestra una mayor voluntad de unirse al proceso de integración centroamericana.

NOTAS

¹ En este documento, el Istmo Centroamericano se refiere a seis países (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá), mientras que Centroamérica excluye a Panamá.

² Véase el final de este capítulo.

³ Medido como promedio simple.

⁴ Véase CEPAL, *Efectos en Guatemala de las lluvias torrenciales y la tormenta tropical Stan, octubre de 2005* (LC/MEX/R.895), y *Efectos en El Salvador de las lluvias torrenciales, tormenta tropical Stan y erupción del volcán Ilamantepec (Santa Ana), octubre del 2005 y perfiles de proyecto* (LC/MEX/R.892).

⁵ Para mayor información, véase CEPAL (2005), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe* (LC/G.2292-P/E), Santiago de Chile, diciembre.

Anexo estadístico

Cuadro A

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES

País	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Area (km²)						
Costa Rica	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700
El Salvador	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041
Guatemala	108 889	108 889	108 889	108 889	108 889	108 889
Honduras	111 900	111 900	111 900	111 900	111 900	111 900
Nicaragua	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
Panamá	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517
Población (miles de habitantes)						
Costa Rica	3 925,3	4 008,3	4 089,6	4 169,7	4 248,5	4 325,8
El Salvador	6 276,0	6 396,9	6 517,8	6 638,1	6 757,4	6 874,9
Guatemala	11 225,4	11 503,7	11 791,1	12 087,0	12 390,5	12 700,6
Honduras	6 485,5	6 655,9	6 828,0	7 001,1	7 174,2	7 346,5
Nicaragua	5 071,7	5 205,0	5 341,9	5 482,3	5 626,5	5 774,4
Panamá	2 948,0	3 004,0	3 060,1	3 116,3	3 172,4	3 228,2
Tasa de crecimiento de la población (porcentajes)						
Costa Rica	2,4	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8
El Salvador	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7
Guatemala	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Honduras	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,4
Nicaragua	2,8	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Panamá	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8
Población económicamente activa (miles de habitantes)						
Costa Rica	...	2 964,5	3 060,8	3 167,2	3 250,5	3 349,7
El Salvador	4 778,0	4 947,2	5 028,6	5 066,9	5 240,8	...
Guatemala	3 615,7	3 771,8	4 923,6	5 065,4	4 990,0	...
Honduras	-	2 381,7	2 444,8	2 556,5	2 592,2	2 651,3
Nicaragua	...	3 653,2	...	3 870,3	3 977,7	4 096,7
Panamá	1 952,7	2 010,2	2 054,3	2 098,9	2 143,4	2 216,2
Tasa neta de participación (porcentaje de la PEA)						
Costa Rica	53,6	55,8	55,2	55,5	54,4	56,8
El Salvador	52,3	53,3	51,2	53,4	51,7	...
Guatemala	56,3	56,9	61,4	60,9	56,1	...
Honduras	...	51,8	50,9	51,3	50,6	...
Nicaragua	...	52,0	...	53,3	53,1	53,8
Panamá	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3	63,5
Desempleo abierto (porcentaje de la fuerza de trabajo)						
Costa Rica	5,2	6,1	6,4	6,7	6,5	6,6
El Salvador	7,0	7,0	6,2	6,9	6,8	7,8
Guatemala	...	...	3,1	3,4	3,1	...
Honduras	-	3,9	3,8	5,1	5,9	4,1
Nicaragua	...	10,7	...	7,0	6,5	5,6
Panamá	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8
Producto interno bruto (millones de dólares corrientes)						
Costa Rica	15 946,5	16 403,4	16 844,3	17 514,2	18 557,0	20 020,8
El Salvador	13 134,1	13 812,7	14 306,7	15 046,7	15 821,6	16 974,0
Guatemala	19 307,9	21 004,0	23 336,3	24 923,2	27 355,2	32 061,5
Honduras	5 954,4	6 327,4	6 508,4	6 866,2	7 452,4	8 301,2
Nicaragua	3 938,1	4 102,4	4 026,0	4 101,5	4 496,4	4 910,1
Panamá	11 620,5	11 807,6	12 272,4	12 933,2	14 204,2	15 466,7

/Continúa

Cuadro A (Conclusión)

País	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Dólares corrientes						
PIB por habitante						
Costa Rica	4 062,5	4 092,4	4 118,8	4 200,4	4 367,9	4 628,2
El Salvador	2 092,8	2 159,3	2 195,0	2 266,7	2 341,4	2 469,0
Guatemala	1 720,0	1 825,9	1 979,1	2 062,0	2 207,8	2 524,4
Honduras	918,1	950,6	953,2	980,7	1 038,8	1 129,9
Nicaragua	776,5	788,2	753,7	748,1	799,1	850,3
Panamá	3 941,8	3 930,7	4 010,5	4 150,2	4 477,5	4 791,1
Tipo de cambio nominal a/						
Costa Rica	308,19	328,87	359,82	398,66	437,94	477,79
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	7,76	7,85	7,81	7,93	7,94	7,62
Honduras	15,01	15,65	16,61	17,54	18,41	19,00
Nicaragua	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	16,73
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Índice de desarrollo humano b/						
Costa Rica	0,829	0,832	0,834	...	...	...
El Salvador	0,713	0,719	0,720	...	...	...
Guatemala	0,642	0,652	0,649	...	...	...
Honduras	...	0,667	0,672	...	...	...
Nicaragua	0,643	0,643	0,667	...	...	...
Panamá	0,791	0,788	0,791	...	...	...
Porcentaje de hogares						
Pobreza						
Costa Rica	20,6	20,3	20,6	18,5	21,7	21,2
El Salvador	38,5	38,8	36,8	36,1	34,6	0,0
Guatemala	...	...	56,2	...	...	...
Honduras	...	64,5	...	63,5	...	...
Nicaragua	...	60,9	...	...	...	...
Panamá	...	...	...	...	...	...
Número de hogares bajo la línea de pobreza c/	1990	1994	1999	2002		
Costa Rica	26,3	23,1	20,3	20,3		
El Salvador	-	54.2 d/	49,8	48.9 e/		
Guatemala	-	69.4 f/	61.1 g/	60,2		
Honduras	80,8	77,9	79,7	77,3		
Nicaragua	-	73.6 h/	69.9 g/	69.3 e/		
Panamá	43.1 i/	36,1	30,2	34,0		

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras de las encuestas de hogares.

a/ Costa Rica y el Salvador, colones; Guatemala, quetzales; Honduras, Lempiras; Nicaragua, córdobas; y Panamá, balboas por dólar respectivamente.

b/ El IDH se mide en una escala de 0 a 1, a mayor proximidad a 1 mayor grado de desarrollo.

c/ Estos datos pueden no coincidir con las cifras nacionales, ya que son calculados con una línea de pobreza estimada por la CEPAL. Incluye a las personas bajo la línea de indigencia o en situación de extrema pobreza.

d/ Cifra correspondiente al año de 1995.

e/ Cifra correspondiente al año de 2001.

f/ Cifra correspondiente al año de 1989.

g/ Cifra correspondiente al año de 1998.

h/ Cifra correspondiente al año de 1993.

i/ Cifra correspondiente al año de 1992.

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Tasas de crecimiento					
Actividad económica y precios						
Producto interno bruto b/	3,0	1,7	2,3	3,6	4,0	4,4
PIB por habitante b/	0,6	-0,6	0,0	1,3	1,7	2,1
Formación bruta de capital fijo	-4,6	-4,6	0,4	5,0	3,8	4,5
IPC (diciembre-diciembre)	5,9	6,3	5,7	5,6	8,1	8,1
	Porcentajes					
Déficit fiscal/PIB c/	2,5	3,0	2,6	3,0	2,3	1,9
	Millones de dólares					
Sector externo						
Cuenta corriente	-3 913,2	-3 278,6	-3 527,8	-4 035,2	-4 838,3	-4 708,3
Balance en renta de factores	-2 610,0	-2 029,7	-1 747,4	-2 707,2	-2 816,6	-2 696,9
Balance de transferencias corrientes	4 088,8	5 080,7	5 918,2	6 754,3	8 074,8	9 604,6
Cuenta financiera y de capital d/	4 040,3	3 952,7	3 602,1	4 550,2	5 350,2	6 176,0
Inversión extranjera directa	1 984,2	2 005,2	1 718,2	2 067,1	2 735,2	2 908,5
Balance global	127,1	674,0	74,3	515,1	511,9	1 467,6
Transferencia neta de recursos	1 753,2	2 213,3	2 278,9	2 246,9	2 935,1	3 533,1
Deuda externa pública	24 992,1	26 181,6	27 553,3	29 723,8	30 315,7	29 703,9
	Índices (2000 = 100)					
Relación de precios del intercambio de bienes	100,0	99,3	97,7	94,4	92,3	90,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2000.

c/ Promedio ponderado.

d/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(Tasas de crecimiento)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Producto interno bruto b/						
Istmo Centroamericano	3,0	1,7	2,3	3,6	4,0	4,4
Centroamérica	3,0	1,9	2,4	3,5	3,3	4,0
Costa Rica	1,8	1,1	2,9	6,4	4,1	5,9
El Salvador	2,2	1,7	2,2	2,3	1,8	2,8
Guatemala	3,6	2,3	2,2	2,1	2,7	3,2
Honduras	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0	4,1
Nicaragua	4,2	3,0	0,6	2,5	5,1	4,0
Panamá	2,7	0,6	2,2	4,2	7,6	6,4
PIB por habitante						
Istmo Centroamericano	0,6	-0,6	0,0	1,3	1,7	2,1
Centroamérica	0,6	-0,4	0,0	1,1	1,0	1,7
Costa Rica	-0,6	-1,0	0,9	4,4	2,2	4,1
El Salvador	0,2	-0,2	0,3	0,4	0,0	1,0
Guatemala	1,2	-0,1	-0,2	-0,4	0,2	0,7
Honduras	3,0	0,0	0,1	0,9	2,5	1,6
Nicaragua	1,4	0,4	-1,9	-0,1	2,4	1,3
Panamá	0,8	-1,3	0,4	2,3	5,7	4,5
Formación bruta de capital fijo						
Istmo Centroamericano	-4,6	-4,6	0,4	5,0	3,8	4,5
Centroamérica	-4,0	0,2	1,4	2,1	2,4	4,4
Costa Rica	-0,9	2,4	6,5	7,2	-0,5	7,3
El Salvador	4,6	1,4	2,2	2,5	-5,0	5,7
Guatemala	-8,4	2,3	4,3	-4,4	1,5	6,4
Honduras	-8,3	-7,6	-6,1	7,3	19,1	-8,0
Nicaragua	-8,2	-2,8	-11,6	0,6	8,3	6,8
Panamá	-7,2	-25,6	-5,7	23,3	11,1	5,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 2000.

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO : INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES FOB

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Millones de dólares						
Exportación de bienes fob						
Istmo Centroamericano	20 441	19 310	19 082	20 286	22 603	25 291
Centroamérica	14 602	13 318	13 767	15 214	16 469	18 103
Costa Rica	5 813	4 923	5 270	6 163	6 370	7 100
El Salvador	2 963	2 892	3 020	3 153	3 337	3 432
Guatemala	3 082	2 860	2 819	3 060	3 430	3 855
Honduras	2 012	1 935	1 977	2 090	2 398	2 652
Nicaragua	732	708	681	749	935	1 064
Panamá	5 839	5 992	5 315	5 072	6 133	7 188
Importaciones de bienes fob						
Istmo Centroamericano	-26 773	-26 785	-27 978	-29 897	-34 387	-38 921
Centroamérica	-19 791	-20 096	-21 628	-23 623	-26 666	-30 375
Costa Rica	-6 024	-5 743	-6 548	-7 252	-7 791	-9 242
El Salvador	-4 703	-4 824	-4 885	-5 439	-5 999	-6 440
Guatemala	-4 742	-5 142	-5 791	-6 176	-7 189	-8 127
Honduras	-2 670	-2 769	-2 806	-3 035	-3 677	-4 188
Nicaragua	-1 653	-1 617	-1 599	-1 720	-2 010	-2 378
Panamá	-6 981	-6 689	-6 350	-6 274	-7 722	-8 546
Tasas de crecimiento						
Exportación de bienes fob						
Istmo Centroamericano	4,5	-5,5	-1,2	6,3	11,4	11,9
Centroamérica	2,3	-8,8	3,4	10,5	8,2	9,9
Costa Rica	-11,6	-15,3	7,0	16,9	3,4	11,5
El Salvador	16,9	-2,4	4,4	4,4	5,8	2,9
Guatemala	10,8	-7,2	-1,4	8,5	12,1	12,4
Honduras	14,5	-3,8	2,2	5,7	14,7	10,6
Nicaragua	16,8	-3,4	-3,7	9,9	24,9	13,8
Panamá	10,4	2,6	-11,3	-4,6	20,9	17,2
Importaciones de bienes fob						
Istmo Centroamericano	7,5	0,0	4,5	6,9	15,0	13,2
Centroamérica	8,3	1,5	7,6	9,2	12,9	13,9
Costa Rica	0,5	-4,7	14,0	10,8	7,4	18,6
El Salvador	20,9	2,6	1,3	11,4	10,3	7,4
Guatemala	13,4	8,4	12,6	6,6	16,4	13,1
Honduras	6,4	3,7	1,3	8,2	21,1	13,9
Nicaragua	-2,6	-2,2	-1,1	7,6	16,9	18,3
Panamá	5,3	-4,2	-5,1	-1,2	23,1	10,7
Índices (1995 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob						
Istmo Centroamericano	100,0	99,3	97,7	94,4	92,3	90,3
Centroamérica	100,0	97,6	96,0	93,4	91,2	89,4
Costa Rica	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	89,5
El Salvador	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	94,5
Guatemala	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,9
Honduras	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	84,1
Nicaragua	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	80,9
Panamá	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Millones de dólares					
Saldo de la cuenta corriente						
Istmo Centroamericano	-3 913,2	-3 278,6	-3 527,8	-4 035,2	-4 838,3	-4 708,3
Centroamérica	-3 240,7	-3 108,3	-3 432,3	-3 532,5	-3 711,0	-3 890,6
Costa Rica	-690,7	-602,9	-856,9	-880,0	-795,8	-959,5
El Salvador	-430,5	-150,3	-405,1	-702,3	-631,8	-786,5
Guatemala	-1 049,0	-1 252,9	-1 234,9	-1 039,1	-1 188,3	-1 302,6
Honduras	-232,1	-302,5	-236,9	-259,9	-399,4	-42,3
Nicaragua	-838,4	-799,7	-698,5	-651,1	-695,7	-799,8
Panamá	-672,5	-170,3	-95,5	-502,7	-1 127,3	-817,7
Saldo del balance comercial						
Istmo Centroamericano	-5 392,0	-6 329,6	-7 698,6	-8 082,3	-10 096,5	-11 616,0
Centroamérica	-5 102,7	-6 523,3	-7 631,6	-8 075,1	-9 783,6	-11 691,0
Costa Rica	468,4	-74,5	-592,5	-313,0	-563,9	-1 001,9
El Salvador	-1 974,5	-2 182,9	-2 104,6	-2 393,5	-2 739,4	-3 079,6
Guatemala	-1 707,9	-2 165,3	-2 892,7	-3 183,3	-3 875,0	-4 466,3
Honduras	-845,8	-1 061,8	-1 012,5	-1 107,8	-1 428,7	-1 712,2
Nicaragua	-1 042,8	-1 038,8	-1 029,2	-1 077,5	-1 176,6	-1 431,0
Panamá	-289,3	193,7	-67,0	-7,2	-312,9	75,0
Balance de transferencias corrientes						
Istmo Centroamericano	4 088,8	5 080,7	5 918,2	6 754,3	8 074,8	9 604,6
Centroamérica	3 911,8	4 854,6	5 674,4	6 507,9	7 846,8	9 361,2
Costa Rica	93,4	150,9	175,5	208,8	212,4	269,5
El Salvador	1 797,1	2 298,3	2 022,9	2 114,3	2 567,7	2 864,6
Guatemala	868,2	996,8	1 976,2	2 461,9	3 005,7	3 492,3
Honduras	746,9	929,2	968,7	1 105,8	1 387,8	1 984,4
Nicaragua	406,2	479,4	531,1	617,1	673,2	750,4
Panamá	177,0	226,1	243,8	246,4	228,0	243,4
Cuenta financiera y de capital b/						
Istmo Centroamericano	4 040,3	3 952,7	3 602,1	4 550,2	5 350,2	6 176,0
Centroamérica	3 445,0	3 149,8	3 360,6	4 314,6	4 618,3	4 683,5
Costa Rica	538,5	616,1	1 019,9	1 218,9	876,1	1 350,5
El Salvador	385,0	-27,4	281,6	1 018,5	579,3	727,6
Guatemala	1 703,3	1 726,7	1 256,7	1 588,7	1 797,0	1 552,6
Honduras	178,4	302,0	300,5	33,3	772,3	258,7
Nicaragua	639,8	532,4	501,9	455,2	593,6	794,1
Panamá	595,3	802,9	241,5	235,6	731,9	1 492,5
Balance global						
Istmo Centroamericano	127,1	674,0	74,3	515,1	511,9	1 467,6
Centroamérica	204,3	41,4	-71,7	782,2	907,3	792,8
Costa Rica	-152,2	13,1	163,0	338,9	80,3	390,9
El Salvador	-45,5	-177,7	-123,5	316,2	-52,5	-58,9
Guatemala	654,4	473,8	21,8	549,6	608,7	250,0
Honduras	-53,7	-0,5	63,6	-226,6	372,9	216,5
Nicaragua	-198,6	-267,3	-196,6	-195,9	-102,1	-5,7
Panamá	-77,2	632,6	146,0	-267,1	-395,4	674,8

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Millones de dólares						
Saldo de la deuda externa pública						
Istmo Centroamericano	24 992,1	26 181,6	27 553,3	29 723,8	30 315,7	29 703,9
Centroamérica	19 386,5	19 919,0	21 204,3	23 217,2	23 096,5	22 124,2
Costa Rica	3 150,6	3 242,5	3 337,7	3 753,0	3 883,7	3 625,8
El Salvador	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 717,2	4 777,9	4 976,1
Guatemala	2 643,7	2 925,0	3 119,1	3 467,2	3 843,8	3 723,2
Honduras	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 684,0	5 200,5	4 451,6
Nicaragua	6 659,9	6 374,2	6 362,6	6 595,8	5 390,6	5 347,5
Panamá	5 605,7	6 262,6	6 349,0	6 506,6	7 219,2	7 579,7
Porcentajes del PIB						
Saldo de la deuda externa pública						
Istmo Centroamericano	35,8	35,6	35,6	36,5	34,5	30,4
Centroamérica	33,3	32,3	32,6	33,9	31,3	26,9
Costa Rica	19,8	19,8	19,8	21,4	20,9	18,1
El Salvador	21,6	22,8	27,9	31,4	30,2	29,3
Guatemala	13,7	13,9	13,4	13,9	14,1	11,6
Honduras	68,9	66,8	67,6	68,2	69,8	53,6
Nicaragua	169,1	155,4	158,0	160,8	119,9	108,9
Panamá	48,2	53,0	51,7	50,3	50,8	49,0
Millones de dólares						
Saldo de la deuda interna pública						
Istmo Centroamericano b/	9 559,1	10 281,7	11 909,9	12 291,9	13 529,8	14 077,4
Centroamérica b/	7 358,1	8 084,0	9 682,0	10 082,2	10 722,6	11 388,9
Costa Rica	4 090,4	4 378,2	4 579,9	4 497,5	4 896,4	4 838,9
El Salvador	1 965,8	2 345,2	2 379,7	2 386,0	2 504,7	2 727,6
Guatemala	1 118,1	1 164,5	1 050,6	1 375,4	1 659,7	2 161,8
Honduras	183,8	196,0	206,4	397,7	322,9	322,5
Nicaragua	...	...	1 465,4	1 425,6	1 338,9	1 338,2
Panamá	2 201,0	2 197,7	2 228,0	2 209,7	2 807,3	2 688,5
Porcentajes del PIB						
Saldo de la deuda interna pública						
Istmo Centroamericano b/	13,7	14,0	15,4	15,1	15,4	14,4
Centroamérica b/	12,6	13,1	14,9	14,7	14,6	13,8
Costa Rica	25,7	26,7	27,2	25,7	26,4	24,2
El Salvador	15,0	17,0	16,6	15,9	15,8	16,1
Guatemala	5,8	5,5	4,5	5,5	6,1	6,7
Honduras	3,1	3,1	3,2	5,8	4,3	3,9
Nicaragua	...	...	...	34,8	29,8	27,3
Panamá	18,9	18,6	18,2	17,1	19,8	17,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 2003, incluye Nicaragua.

Cuadro 6

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano						
Istmo Centroamericano	2 856,1	3 185,6	3 090,8	3 277,4	3 703,4	4 178,1
Centroamérica	2 744,5	3 062,3	2 976,6	3 183,1	3 610,8	4 071,7
Costa Rica	663,2	675,9	633,5	696,5	797,7	904,4
El Salvador	776,1	771,6	785,4	792,5	867,5	964,2
Guatemala	870,0	1 103,0	1 059,9	1 156,2	1 319,2	1 477,5
Honduras	268,5	328,6	297,1	310,2	373,8	432,1
Nicaragua	166,6	183,2	200,7	227,7	252,6	293,5
Panamá	111,6	123,3	114,2	94,3	92,6	106,4
Tasas de crecimiento						
Istmo Centroamericano	6,4	11,5	-3,0	6,0	13,0	12,8
Centroamérica	6,4	11,6	-2,8	6,9	13,4	12,8
Costa Rica	4,0	1,9	-6,3	9,9	14,5	13,4
El Salvador	15,1	-0,6	1,8	0,9	9,5	11,1
Guatemala	1,8	26,8	-3,9	9,1	14,1	12,0
Honduras	3,1	22,4	-9,6	4,4	20,5	15,6
Nicaragua	8,3	10,0	9,5	13,5	10,9	16,2
Panamá	7,3	10,5	-7,4	-17,4	-1,8	14,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de Bancos Centrales, y 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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Millones de dólares						
Istmo Centroamericano	2 738,3	2 007,4	2 066,8	2 941,5	2 832,9	2 643,3
Centroamérica	2 729,5	2 005,8	2 066,2	2 940,7	2 832,9	2 643,3
Costa Rica	1 241,6	450,6	521,2	1 176,0	916,6	663,2
El Salvador	456,3	489,7	474,9	493,8	463,6	413,8
Guatemala	373,8	396,2	345,8	428,1	490,8	485,0
Honduras	575,4	560,8	612,8	710,0	795,0	886,4
Nicaragua	82,4	108,5	111,5	132,8	167,0	194,9
Panamá	8,8	1,6	0,6	0,8	-	-
Tasas de crecimiento						
Istmo Centroamericano	-11,3	-26,7	3,0	42,3	-3,7	-6,7
Centroamérica	-11,5	-26,5	3,0	42,3	-3,7	-6,7
Costa Rica	-31,2	-63,7	15,7	125,6	-22,1	-27,6
El Salvador	20,5	7,3	-3,0	4,0	-6,1	-10,7
Guatemala	29,9	6,0	-12,7	23,8	14,6	-1,2
Honduras	6,9	-2,5	9,3	15,9	12,0	11,5
Nicaragua	10,5	31,7	2,8	19,1	25,8	16,7
Panamá	1 660,0	-81,8	-62,5	33,3	-	-

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Total						
Ingresos	2 847,8	2 804,7	2 974,1	3 391,7	3 948,0	4 589,0
Egresos	-1 218,8	-1 162,3	-1 209,0	-1 377,5	-1 653,7	-1 824,5
Saldo	1 629,1	1 642,4	1 765,1	2 014,2	2 294,4	2 764,5
Costa Rica						
Ingresos	1 302,4	1 173,3	1 160,7	1 293,1	1 458,5	1 722,6
Egresos	-485,4	-364,4	-344,9	-353,2	-405,7	-423,0
Saldo	817,1	808,9	815,8	939,9	1 052,9	1 299,6
El Salvador						
Ingresos	216,9	201,1	245,2	383,1	440,8	542,9
Egresos	-165,2	-195,3	-191,1	-229,6	-302,2	-346,7
Saldo	51,7	5,8	54,1	153,5	138,6	196,2
Guatemala						
Ingresos	482,3	561,5	619,6	620,7	776,4	864,4
Egresos	-181,8	-225,5	-275,6	-312,0	-390,6	-445,1
Saldo	300,5	336,0	344,0	308,7	385,8	419,3
Honduras						
Ingresos	259,8	256,4	301,0	350,0	429,3	472,2
Egresos	-119,6	-127,6	-149,2	-200,0	-227,0	-248,3
Saldo	140,2	128,8	151,8	150,0	202,3	223,9
Nicaragua						
Ingresos	128,6	135,3	134,6	160,2	192,0	207,1
Egresos	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0	-89,3	-90,3
Saldo	50,2	59,3	65,2	85,2	102,7	116,8
Panamá						
Ingresos	457,8	477,1	513,0	584,6	651,0	779,8
Egresos	-188,4	-173,5	-178,8	-207,7	-238,9	-271,1
Saldo	269,4	303,6	334,2	376,9	412,1	508,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Enero-mayo	
							2005	2006
Millones de dólares								
Istmo Centroamericano	6 829,5	7 001,3	7 173,9	7 301,5	7 712,0	7 505,8	3 086,5	2 668,5
Centroamérica	6 822,9	6 994,6	7 168,3	7 296,8	7 708,1	7 501,8	3 084,7	2 667,1
Costa Rica	843,8	790,4	745,0	603,0	526,4	491,5	195,8	179,3
El Salvador	1 640,7	1 670,9	1 712,3	1 758,6	1 760,0	1 657,6	670,2	490,4
Guatemala	1 530,5	1 657,7	1 709,7	1 814,9	2 007,2	1 872,2	806,4	705,1
Honduras	2 462,0	2 485,1	2 555,5	2 622,1	2 800,4	2 744,4	1 122,0	973,0
Nicaragua	345,8	390,6	445,8	498,2	614,1	736,1	290,4	319,2
Panamá	6,6	6,7	5,5	4,7	3,8	4,0	1,8	1,4
Tasas de crecimiento								
Istmo Centroamericano	13,7	2,5	2,5	1,8	5,6	-2,7		-13,5
Centroamérica	13,8	2,5	2,5	1,8	5,6	-2,7		-13,5
Costa Rica	0,6	-6,3	-5,7	-19,1	-12,7	-6,6		-8,4
El Salvador	20,6	1,8	2,5	2,7	0,1	-5,8		-26,8
Guatemala	20,5	8,3	3,1	6,2	10,6	-6,7		-12,6
Honduras	9,8	0,9	2,8	2,6	6,8	-2,0		-13,3
Nicaragua	21,8	12,9	14,1	11,8	23,3	19,9		9,9
Panamá	-45,2	1,4	-18,0	-14,5	-18,6	4,5		-21,2

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			
	2003	2004	2005 a/	Enero-mayo		2003	2004	2005 a/	Enero-mayo
				2005	2006 a/				2006 a/
Exportaciones fob									
Istmo Centroamericano	902,5	1 294,6	1 505,1	534,3	554,1	37,3	43,4	16,3	3,7
Centroamérica	864,7	1 250,7	1 426,7	527,5	547,0	39,0	44,6	14,1	3,7
Costa Rica	584,2	852,3	883,2	315,6	309,7	40,3	45,9	3,6	-1,9
El Salvador	44,3	50,2	58,5	24,0	25,4	21,7	13,2	16,6	5,8
Guatemala	151,1	230,0	221,8	82,2	135,9	29,5	52,3	-3,6	65,3
Honduras	47,0	65,8	104,5	37,8	46,9	85,0	40,1	58,7	24,1
Nicaragua	38,1	52,4	158,6	67,8	29,2	40,5	37,7	202,7	-57,0
Panamá	37,8	43,9	78,4	6,9	7,1	7,1	16,1	78,8	2,6
Importaciones fob									
Istmo Centroamericano	1 840,0	2 025,4	2 783,1	999,2	1 362,8	4,2	10,1	37,4	36,4
Centroamérica	1 520,2	1 709,6	2 319,7	782,4	1 134,3	4,0	12,5	35,7	45,0
Costa Rica	352,5	387,3	420,7	162,0	200,8	-5,5	9,9	8,6	24,0
El Salvador	286,4	317,2	471,6	152,6	217,7	-1,8	10,8	48,7	42,6
Guatemala	590,1	672,5	863,7	314,7	361,6	7,6	14,0	28,4	14,9
Honduras	160,6	182,1	239,6	88,2	108,6	3,2	13,4	31,6	23,1
Nicaragua	130,7	150,6	324,1	64,9	245,5	40,6	15,2	115,2	278,4
Panamá	319,8	315,8	463,3	216,8	228,5	5,2	-1,3	46,7	5,4
Balance comercial									
Istmo Centroamericano	-937,6	-730,8	-1 278,0	-464,9	-808,7	15,4	22,1	-74,9	-74,0
Centroamérica	-655,6	-458,9	-893,1	-254,9	-587,2	21,9	30,0	-94,6	-130,3
Costa Rica	231,7	465,0	462,6	153,7	108,9	434,1	100,7	-0,5	-29,1
El Salvador	-242,0	-267,1	-413,1	-128,6	-192,3	5,2	-10,3	-54,7	-49,5
Guatemala	-439,0	-442,5	-641,9	-232,5	-225,7	-1,7	-0,8	-45,1	2,9
Honduras	-113,6	-116,2	-135,1	-50,4	-61,7	12,8	-2,3	-16,3	-22,4
Nicaragua	-92,6	-98,2	-165,5	3,0	-216,4	-40,7	-6,0	-68,6	-7 383,9
Panamá	-282,0	-271,9	-384,9	-209,9	-221,5	-5,0	3,6	-41,6	-5,5

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
Ingresos totales/PIB	15,2	15,2	15,5	15,7	15,7	15,7
Costa Rica	12,5	13,4	13,3	13,9	13,6	13,8
El Salvador	12,1	11,9	12,5	13,2	13,2	13,6
Guatemala	11,0	11,1	11,4	11,0	10,8	10,2
Honduras	18,7	19,9	19,4	19,6	20,3	20,5
Nicaragua	18,8	17,0	19,5	21,2	21,8	21,2
Panamá	18,2	17,7	16,8	15,4	14,4	15,2
Gastos totales/PIB	18,2	18,9	18,3	19,0	18,2	17,8
Costa Rica	15,5	16,4	17,6	16,8	16,3	15,9
El Salvador	14,3	15,5	15,7	15,5	14,4	14,6
Guatemala	12,8	12,9	12,4	13,3	11,8	11,7
Honduras	23,7	25,2	24,7	25,8	23,7	23,2
Nicaragua	23,6	24,1	20,8	23,2	23,3	23,1
Panamá	19,3	19,4	18,8	19,2	19,8	18,4
Déficit fiscal/PIB b/	- 3,0	- 3,7	- 2,8	- 3,2	- 2,5	- 2,1
Costa Rica	-3,0	-2,9	-4,3	-2,9	-2,7	-2,1
El Salvador	-2,3	-3,6	-3,1	-2,3	-1,1	-1,0
Guatemala	-1,8	-1,9	-1,0	-2,3	-1,0	-1,5
Honduras	-4,9	-5,3	-5,3	-6,2	-3,4	-2,7
Nicaragua	-4,7	-7,1	-1,3	-2,0	-1,5	-1,8
Panamá	-1,1	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedio simple.

Cuadro 12

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRÉDITO a/

(Tasas de crecimiento reales)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
Crédito interno						
Costa Rica	15,5	4,1	9,0	5,2	18,7	-8,4
El Salvador	4,5	0,9	-5,6	-2,5	-1,4	0,7
Guatemala	10,3	-1,3	6,9	-0,7	-0,7	13,7
Honduras	12,4	3,5	-2,3	23,3	-4,2	12,8
Nicaragua	5,4	13,2	0,6	5,9	-1,1	-3,7
Panamá	3,5	3,6	-5,7	0,9	9,3	8,4
Crédito al sector privado						
Costa Rica	17,8	11,0	10,7	9,1	3,9	13,0
El Salvador	0,6	-4,1	5,0	4,3	0,2	3,3
Guatemala	9,3	4,7	1,0	-0,9	6,7	11,8
Honduras	3,1	3,1	-0,5	5,1	5,8	9,7
Nicaragua	20,4	-47,3	10,9	21,1	16,7	20,4
Panamá	5,5	3,9	-4,6	1,7	7,1	9,6

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

b/ Cifras preliminares.

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
2004												
Enero	21,11	13,50	6,80	3,37	14,00	4,48	20,24	8,20	16,05	5,80	8,81	2,33
Febrero	20,97	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	20,90	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	21,01	13,75	6,35	3,42	13,89	4,00	19,94	8,16	12,38	5,18	7,89	2,16
Julio	21,24	13,75	6,39	3,29	13,79	13,93	19,82	8,00	14,40	4,87	7,87	2,15
Agosto	21,23	14,00	6,17	3,25	13,83	13,89	19,68	8,12	12,59	5,06	7,86	2,14
Septiembre	21,42	14,25	6,27	3,23	13,76	13,97	19,72	8,15	13,35	4,68	8,22	2,11
Octubre	21,48	14,25	5,97	3,26	13,75	13,93	19,72	8,05	13,24	4,16	8,46	2,13
Noviembre	21,41	14,25	5,96	3,26	13,56	13,89	19,67	8,04	13,41	4,09	8,51	2,16
Diciembre	21,35	14,25	6,43	3,29	13,50	13,79	19,45	8,04	12,54	3,61	8,44	2,14
2005												
Enero	21,28	14,50	6,85	3,23	13,52	4,56	19,36	8,11	14,03	4,28	8,41	2,16
Febrero	21,47	14,75	6,79	3,24	13,52	4,58	19,33	8,10	12,49	5,23	8,51	2,19
Marzo	21,69	15,00	6,95	3,24	13,49	4,53	19,06	8,08	12,35	4,20	8,72	2,35
Abril	21,84	15,00	6,53	3,43	13,07	4,57	18,94	8,09	13,60	4,33	8,34	2,35
Mayo	22,18	15,75	6,80	3,38	13,04	4,59	19,05	8,12	13,27	4,70	8,32	2,73
Junio	22,60	15,75	6,98	3,44	13,02	13,52	19,07	8,05	11,94	4,84	8,37	2,72
Julio	22,52	15,50	6,90	3,40	12,90	13,52	18,80	8,19	11,65	4,61	8,04	2,71
Agosto	22,26	15,50	7,03	3,38	12,88	13,49	18,49	8,14	12,72	4,29	8,07	2,71
Septiembre	22,07	15,25	6,72	3,42	12,78	13,07	18,48	8,15	10,63	4,99	8,07	2,71
Octubre	22,00	15,25	6,87	3,41	12,72	13,04	18,39	8,17	9,96	4,55	8,05	2,67
Noviembre	22,04	15,25	6,94	3,65	12,78	13,02	18,64	8,12	13,20	4,88	8,07	2,72
Diciembre	22,10	15,25	7,03	4,02	12,67	12,90	18,36	8,05	9,37	5,34	7,99	2,73
2006												
Enero	21,99	15,25	7,79	4,08	12,72	4,62	18,39	8,06	12,73	4,51	8,21	2,73
Febrero	22,02	15,25	7,53	3,97	12,74	4,65	18,42	8,05	12,44	5,14	8,20	2,74
Marzo	22,11	15,25	7,43	4,12	12,76	4,65	18,22	8,01	12,52	4,85	8,24	2,68
Abril	22,04	15,25	7,35	4,02	12,74	4,69	18,01	7,61	8,20	5,36	8,11	2,97
Mayo	21,53	13,75	7,63	4,13	12,72	4,70	17,65	7,35	8,50	5,37	8,08	3,02
Junio	20,72	13,50	7,15	4,39	12,72	4,70						
Julio												
Agosto												
Septiembre												
Octubre												
Noviembre												
Diciembre												

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 a/
	Tasas de crecimiento					
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)						
Istmo Centroamericano	5,9	6,3	5,7	5,6	8,1	8,1
Centroamérica	5,8	6,3	5,4	5,3	7,9	7,6
Costa Rica	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1
El Salvador	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3
Guatemala	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6
Honduras	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7
Nicaragua	6,5	4,8	3,9	6,5	9,3	9,6
Panamá	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6	3,4
Índice de precios al consumidor (promedio anual)						
Istmo Centroamericano	6,2	6,5	5,8	5,3	7,0	8,3
Centroamérica	5,9	6,5	5,6	5,1	6,9	7,9
Costa Rica	11,0	11,3	9,2	9,4	12,3	13,8
El Salvador	2,3	3,8	1,9	2,1	4,5	4,7
Guatemala	6,0	7,3	8,1	5,6	7,6	9,1
Honduras	11,0	9,7	7,7	7,7	8,1	8,8
Nicaragua	7,1	6,0	3,8	5,3	8,5	9,6
Panamá	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5	2,9
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)						
Costa Rica	9,5	11,5	10,2	10,0	14,6	16,5
El Salvador	138,4	138,4	140,7	141,5	142,8	144,2
Guatemala	4,5	13,9	6,2	7,1	12,7	12,4
Honduras	8,7	8,0	2,3	5,0	9,3	6,7
Nicaragua	5,5	6,4	1,2	7,1	11,2	10,5
Panamá	2,6	-3,6	-0,4	2,4	2,7	4,0
Índice de precios de alimentos (promedio anual)						
Costa Rica	9,8	10,7	10,1	9,4	13,7	16,4
El Salvador	7,0	4,0	6,7	3,2	7,9	3,8
Guatemala	4,3	10,0	10,5	5,7	10,3	13,2
Honduras	7,6	8,7	3,9	3,6	6,8	10,0
Nicaragua	4,7	7,2	2,9	3,7	10,1	11,4
Panamá	0,5	-0,4	-0,7	1,3	1,3	4,3

Fuente : CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

(Unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/
Tipo de cambio nominal						
Costa Rica	308,19	328,87	359,82	398,66	437,94	477,79
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	7,76	7,85	7,81	7,93	7,94	7,62
Honduras	15,01	15,65	16,61	17,54	18,41	19,00
Nicaragua	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	16,73
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tipo de cambio real a precios de 1995						
Costa Rica	191,94	189,30	192,73	199,53	200,38	198,63
El Salvador	8,18	8,10	8,08	8,09	7,96	7,86
Guatemala	6,08	5,90	5,51	5,42	5,18	4,71
Honduras	8,09	7,91	7,91	7,94	7,91	7,76
Nicaragua	8,73	8,98	9,32	9,60	9,58	9,49
Panamá	1,07	1,09	1,10	1,11	1,13	1,14

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.