



## **CENTROAMÉRICA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999**

*(Evaluación preliminar)*

---

Este documento se elaboró con información actualizada a principios de diciembre de 1999. Por esta razón, puede haber diferencias significativas con cifras publicadas recientemente por los países u otros estudios similares.

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
I. PANORAMA REGIONAL.....	1
1. Rasgos generales .....	1
2. La política económica y las reformas.....	5
a) La política fiscal .....	6
b) La política monetaria.....	6
c) La política de cambio estructural .....	9
3. La evolución de las principales variables .....	10
a) La actividad económica .....	10
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo .....	12
4. El sector externo .....	14
II. PANORAMA NACIONALES.....	16
A. Costa Rica.....	16
B. El Salvador.....	20
C. Guatemala.....	24
D. Honduras.....	28
E. Nicaragua.....	32
<u>Anexo estadístico</u> .....	37

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Centroamérica: Principales indicadores económicos .....	39
2	Centroamérica: Indicadores de las exportaciones.....	40
3	Centroamérica: Indicadores de las importaciones.....	41

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
4	Centroamérica: Indicadores del balance de pagos .....	42
5	Centroamérica: Indicadores de la deuda externa .....	43
6	Centroamérica: Indicadores de precios y salarios.....	44
7	Centroamérica: Indicadores del gobierno central .....	45
8	Centroamérica: Indicadores del crédito .....	46
9	Centroamérica: Valor del comercio intrarregional y su incidencia relativa en el comercio total de bienes.....	47
10	Centroamérica: Evolución del valor agregado de la actividad maquiladora.....	48
11	Centroamérica: Exportación de prendas de vestir a los Estados Unidos ....	49
12	México: Comercio exterior de bienes, fob, con el Mercado Común Centroamericano (MCCA).....	50
13	Costa Rica: Principales indicadores .....	51
14	El Salvador: Principales indicadores .....	53
15	Guatemala: Principales indicadores.....	55
16	Honduras: Principales indicadores.....	57
17	Nicaragua: Principales indicadores .....	59

## I. PANORAMA REGIONAL

### 1. Rasgos generales

Durante 1999 la economía centroamericana observó una leve desaceleración de su crecimiento (4% frente a 4.7% del año previo), lo cual significó un aumento de 1.3% del producto por habitante. Este desempeño resultó, sin embargo, considerablemente mejor de lo que se había estimado, teniendo en cuenta el efecto destructivo del huracán Mitch en algunos países de la región. Aún más, la inflación fue inferior a la de 1998, los mercados cambiarios continuaron mostrando una relativa estabilidad y se incrementó el ingreso de recursos del exterior, por lo que se pudo financiar con holgura un mayor déficit de cuenta corriente y fortalecer las reservas internacionales. No obstante, las cuentas públicas sufrieron un deterioro generalizado, principalmente como consecuencia de la expansión de la inversión pública y los gastos sociales.

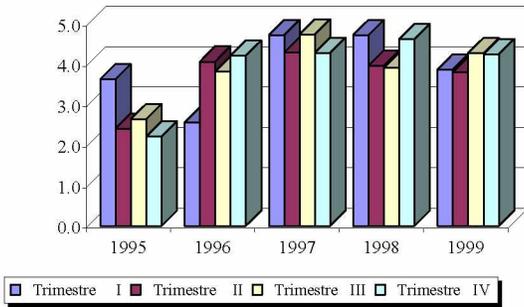
La evolución del entorno económico internacional en 1999 tuvo efectos mixtos sobre Centroamérica. Por una parte, fue favorable el sostenido crecimiento de la economía estadounidense, principal socio económico de la región, así como la baja inflación y las reducidas tasas de interés prevalecientes en el ámbito internacional. Por otra, los precios internacionales de los productos básicos se redujeron, lo cual tuvo un importante impacto negativo en las exportaciones no tradicionales centroamericanas, a lo cual se sumó el sustancial incremento del precio del petróleo registrado a partir del segundo trimestre del año. En otro aspecto, sin embargo, la comunidad internacional mostró una buena disponibilidad para apoyar el esfuerzo de reconstrucción de los países que fueron afectados por el huracán Mitch a fines de 1998. A ello se sumó el mayor ingreso neto de capitales a la región, lo cual apuntaló su posición financiera externa.

En la evolución de la actividad económica se registró una alta dispersión de las tasas del producto interno bruto (PIB) entre los países (Costa Rica 8.3%, Nicaragua 6.3%, Guatemala 3.6%, El Salvador 2.5% y Honduras -1.9%), evento que estuvo fuertemente influido por las consecuencias económicas y la reparación de los daños provocados por el huracán Mitch. Ello ocurrió principalmente en Honduras y Nicaragua y, en menor medida, en El Salvador y Guatemala. De su lado, Costa Rica se enfrentó a sus efectos indirectos, sobre todo por el gran número de inmigrantes que han llegado después del desastre natural. En los dos primeros países la formación bruta de capital tuvo un incremento considerable por las obras de reconstrucción, que dieron un importante impulso a la industria de la construcción gracias al aumento de la inversión pública en infraestructura y proyectos sociales. Asimismo, aunque la oferta exportable agrícola de rubros tradicionales se resintió por los daños causados por el huracán, sobre todo la de café y banano, la producción agrícola en general registró un desempeño mejor que el anticipado merced a la recuperación de los cultivos de ciclo corto, en particular de los alimentos básicos.

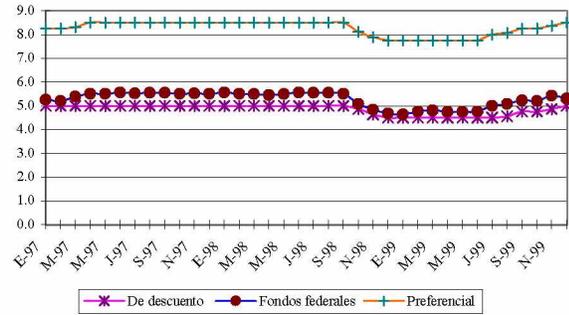
Con todo, la demanda interna regional resultó afectada por la reducción de la inversión privada, que acusó el impacto del menor crecimiento del crédito y de las altas tasas de interés resultantes de la política económica orientada a preservar la estabilidad interna a través de medidas restrictivas de carácter fiscal y monetario. El proceso electoral en Guatemala y el cambio

**Gráfico 1**  
**INDICADORES INTERNACIONALES SELECCIONADOS**

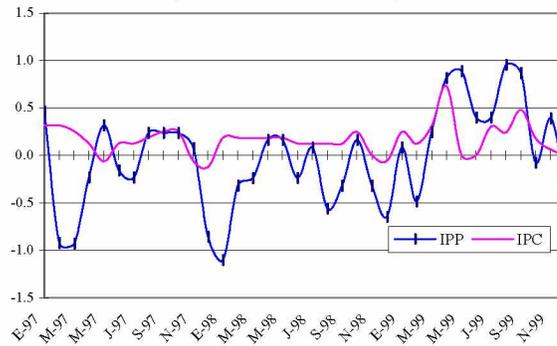
**ESTADOS UNIDOS**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL**  
(Tasas de crecimiento)



**ESTADOS UNIDOS: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL**



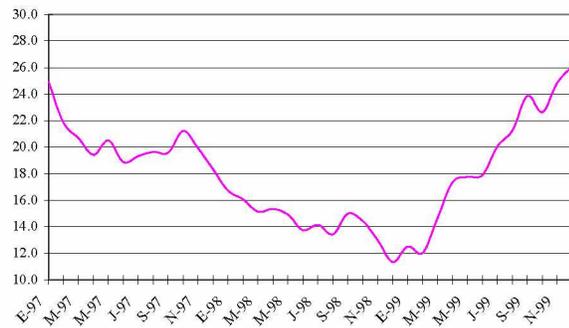
**ESTADOS UNIDOS: ÍNDICE DE PRECIOS PROMEDIO MENSUAL**  
(Tasas de crecimiento mes a mes)



**CAFÉ (SUAVES): PRECIO PROMEDIO MENSUAL**  
(Centavos de dólar/libra)



**PETROLEO WEST TEXAS INTERMEDIATE**  
**PRECIO PROMEDIO MENSUAL**  
(Dólar/barril)



del gobierno en El Salvador también influyeron en la evolución de la demanda interna, ya que los inversionistas quedaron en un compás de espera y se postergó la ejecución de ciertos proyectos de inversión pública.

En este contexto, uno de los logros más significativos de la región fue haber reducido los índices inflacionarios en todos los países, hecho al que también contribuyeron los menores precios de las importaciones, exceptuando el petróleo, y la relativa estabilidad cambiaria. El oportuno abasto de alimentos, resultado del aumento de la producción agrícola destinada al mercado interno, fue también relevante para contener las presiones inflacionarias por escasez y para contrarrestar el impacto de los precios de los combustibles. A su vez, la menor inflación tuvo efectos benéficos sobre los asalariados, ya que en general se registraron leves ajustes reales en las percepciones, mientras que el mercado formal de empleo tendió a mejorar en tres de los cinco países.

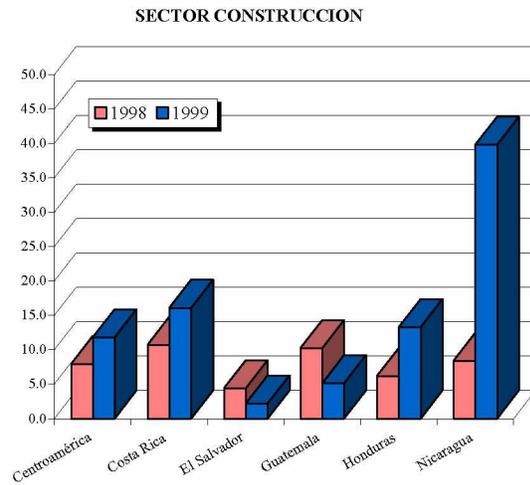
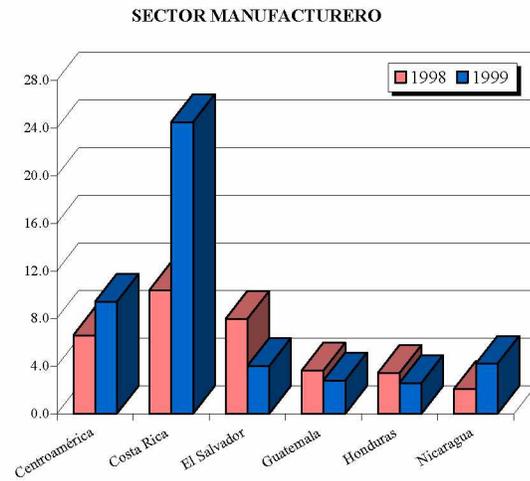
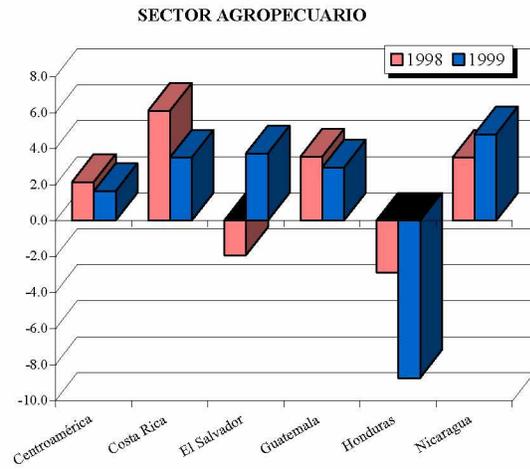
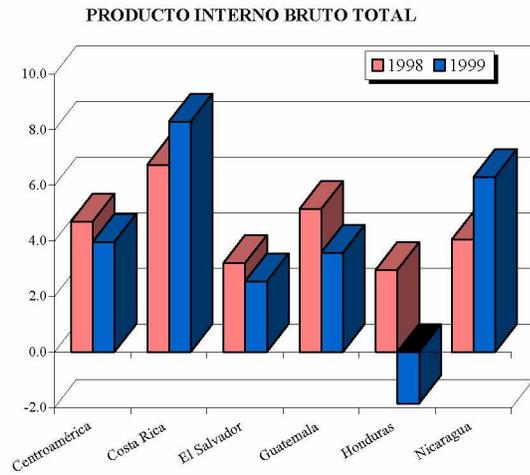
Los ingresos regionales del sector exportador mostraron una tasa de expansión moderada, pero mucho menor a la del año anterior. En gran medida, el aumento se debió al excepcional incremento de las ventas de la empresa Intel, instalada recientemente en Costa Rica. Si se excluyen las exportaciones de esta empresa, la evolución de las exportaciones regionales se torna negativa o a lo sumo se estanca. La contracción de la demanda mundial provocó la caída de los precios internacionales de los productos básicos no combustibles, que se tradujo en una reducción de las exportaciones tradicionales del área, compensada en parte por el mejor dinamismo de las exportaciones no tradicionales. En particular, continuó creciendo la actividad maquiladora al amparo de los crecientes envíos de prendas de vestir a los Estados Unidos, y del ya comentado aumento de las ventas de Intel. Por otra parte, se estima que el comercio intrarregional siguió en ascenso, aunque a un ritmo inferior al de años anteriores, impulsado por las mayores compras de Honduras, El Salvador y Nicaragua.

Se produjo un importante aumento del saldo negativo de la cuenta corriente regional, no obstante que se atemperó el ritmo de expansión de las importaciones, y pese a que las remesas familiares del exterior crecieron en forma sostenida, principalmente en El Salvador, Honduras y Nicaragua. El ingreso neto de capitales, originado tanto en inversiones directas como de cartera, creció significadamente acompañado por el aumento del financiamiento de los organismos financieros internacionales, sobre todo el de carácter excepcional. A ello cabe sumar el alivio a la deuda oficial concedido a la región por el Club de París en apoyo a la reconstrucción luego del huracán Mitch. Así, los países centroamericanos no tuvieron dificultad para cumplir sus obligaciones externas y aun acumular un importante monto de reservas.

En el mes de mayo, en la Reunión de Estocolmo, la región recibió una oferta de ayuda financiera internacional de alrededor de 9 000 millones de dólares para la implementación de programas de emergencia y reconstrucción, así como para la reducción de la pobreza. Sin embargo, a lo largo del año, los desembolsos sufrieron algunos atrasos debido, en parte, a la escasa capacidad de definición y ejecución de proyectos en los países beneficiarios.

Por otra parte, la deuda externa centroamericana se elevó moderadamente como consecuencia de los desembolsos vinculados a la reconstrucción y del incremento en inversiones públicas y gastos sociales. No obstante, la región mejoró su perspectiva en este ámbito, ya que Nicaragua y Honduras fueron incluidos en la Iniciativa para Países Pobres Altamente

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



Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, lo cual podría significar en el futuro cercano una reducción significativa (hasta del 90%) del nivel de sus deudas externas. Los beneficios, sin embargo, estarán condicionados al cumplimiento de los acuerdos firmados con el FMI y de ciertas exigencias respecto de la reducción de la vulnerabilidad ecológica y social, la transparencia en el uso de los recursos y el logro de progresos en materia de gobernabilidad y participación de la sociedad civil.

Finalmente, en cuanto a las reformas estructurales, hubo ciertos avances de importancia en la reforma del sector público, los programas de privatizaciones y concesiones, el mejoramiento del marco legal para la regulación de las instituciones financieras, así como en el proceso de apertura externa, en particular mediante la reducción de los aranceles y la flexibilización del régimen de la inversión extranjera.

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

En 1999, los países centroamericanos han continuado promoviendo políticas económicas orientadas principalmente a preservar o incluso fortalecer los resultados positivos logrados en materia de estabilidad macroeconómica en los años recientes. En este sentido, aun en los países cuyas economías resultaron seriamente afectadas por los daños provocados por el huracán Mitch a fines de octubre de 1998, se adoptaron distintas combinaciones de medidas de orden fiscal y monetario para controlar la inflación, limitar el aumento del déficit fiscal, mantener la estabilidad cambiaria y evitar el debilitamiento de la posición externa del país. Sin embargo, los ajustes fiscales y la política monetaria restrictiva, sobre todo en el segundo semestre del año, determinaron en la mayoría de los países de la región una reducción de la demanda interna que, junto con la caída de la demanda externa y el deterioro de los términos de intercambio, provocaron una desaceleración en el ritmo de actividad económica. En este contexto, si bien se logró reducir el índice inflacionario, también se dio un deterioro de las cuentas fiscales, y en el sector externo se resintió el aumento del déficit de la balanza comercial. No obstante, hay que destacar que el crecimiento de las transferencias corrientes, especialmente de las remesas familiares, el mayor ingreso neto de capitales y el aumento del financiamiento de fuentes oficiales, evitaron una reducción más acusada del dinamismo de la actividad económica y contribuyeron al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, al financiamiento de los programas de reconstrucción en los países afectados por el huracán Mitch y al cumplimiento de los compromisos de la deuda externa.

Durante el año se registraron avances en el programa de reformas estructurales que se está llevando a cabo en la región. Se continuó con las reformas del sector público tendientes a incrementar los ingresos, endurecer el control de los equilibrios fiscales y reducir su participación en la actividad productiva y de servicios. Aun cuando hubo algunos atrasos, siguió aumentando la diversificación sectorial de las privatizaciones y concesiones (telecomunicaciones, generación y distribución de la energía eléctrica, agua potable, puertos y aeropuertos, etc.). Al mismo tiempo, se avanzó en la apertura externa a través de los programas de reducción arancelaria y se flexibilizó la legislación para estimular la inversión extranjera. En 1999, ante el deterioro de los sistemas financieros, se impulsó el cambio de la base legal que regula las instituciones financieras y el fortalecimiento de las normas prudenciales y de las actividades de supervisión y fiscalización.

### **a) La política fiscal**

La desaceleración del ritmo de la actividad económica y el proceso de reducción arancelaria fueron desfavorables para los ingresos fiscales de la mayoría de los países de la región, puesto que varios de ellos habían programado un aumento de los gastos públicos en el presupuesto para 1999. El objetivo predominante del año fue preservar, en la medida de lo posible, el nivel presupuestado de las inversiones públicas y de los gastos sociales, pese a contar, en general, con ingresos inferiores a los previstos. En consecuencia, el déficit fiscal aumentó en términos del producto en todos los países.

En Costa Rica y El Salvador el desequilibrio fiscal se incrementó en casi medio punto del producto, debido al menor crecimiento de los ingresos tributarios, en especial de los que gravan el consumo, a raíz del debilitamiento de la demanda interna. A pesar de los esfuerzos realizados en El Salvador para mejorar el sistema de fiscalización y la introducción, en el segundo semestre del año, de reformas al impuesto sobre el valor agregado (IVA) y al impuesto sobre la renta (ISR) tendientes a elevar la recaudación, los gastos superaron los ingresos como consecuencia del repunte registrado en el gasto corriente. El incremento del gasto público en Costa Rica (alrededor de 20%) se debió al aumento del pago de intereses sobre la deuda pública, a la creación de puestos de trabajo para apoyar los programas prioritarios de educación y seguridad, a las alzas salariales, así como a los mayores gastos de capital ocasionados por la ejecución de obras públicas.

Como consecuencia de una mejor administración fiscal, Guatemala logró elevar su coeficiente tributario de 9.5% a 10%. A pesar de este esfuerzo, el déficit fiscal aumentó casi un punto del producto debido esencialmente al incremento de gastos de inversión pública requeridos para la ampliación de programas sociales relacionados con los Acuerdos de Paz, y a las obras de reconstrucción tras los daños causados por el huracán Mitch.

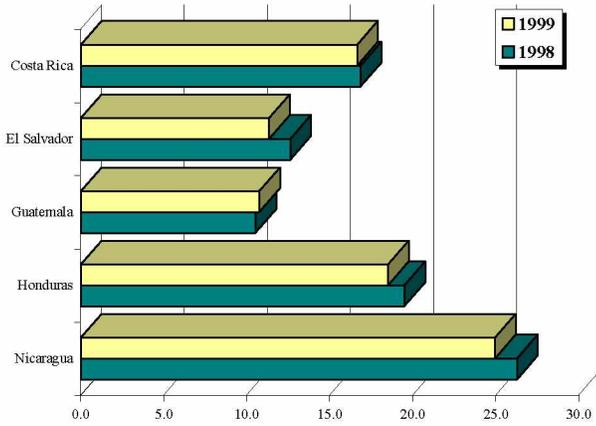
Aún más fuerte resultó el desequilibrio fiscal de Honduras y Nicaragua, ante la elevación del gasto indispensable para enfrentar las obras de rehabilitación y reconstrucción de la infraestructura económica dañada por el huracán Mitch a fines del año anterior. Mientras que Nicaragua casi duplicó su déficit fiscal en términos de producto (de 4.5% a 8.5%), Honduras lo incrementó sustancialmente (de 1.1% a 5%), pese a los esfuerzos por reducir el gasto corriente.

### **b) La política monetaria**

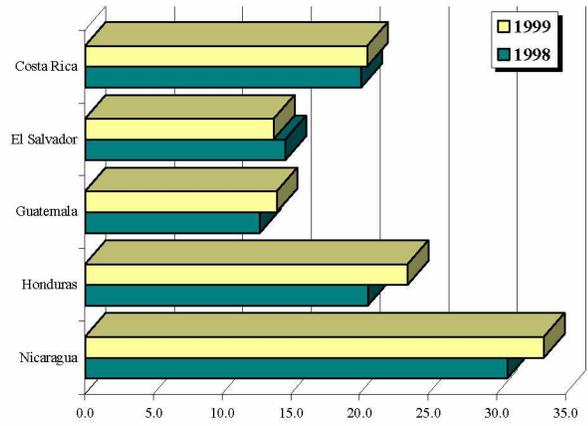
Los países centroamericanos adoptaron durante el año una política monetaria de carácter predominantemente restrictivo que contribuyó a la reducción de las tasas de inflación, contrarrestó el aumento de los desequilibrios fiscales y permitió la preservación de la estabilidad cambiaria. Todos los componentes del panorama monetario regional experimentaron una contracción con excepción de las reservas internacionales netas y los depósitos en moneda extranjera, debido al mayor financiamiento externo y al crecimiento de las transferencias corrientes, en especial de las remesas familiares. Las operaciones de mercado abierto continuaron siendo el principal instrumento de control de la liquidez, mientras que el encaje legal, aunque se sigue utilizando para influir la creación de dinero secundario por parte del sistema bancario, continuó perdiendo importancia. Al mismo tiempo, las tasas de interés reales se incrementaron y

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

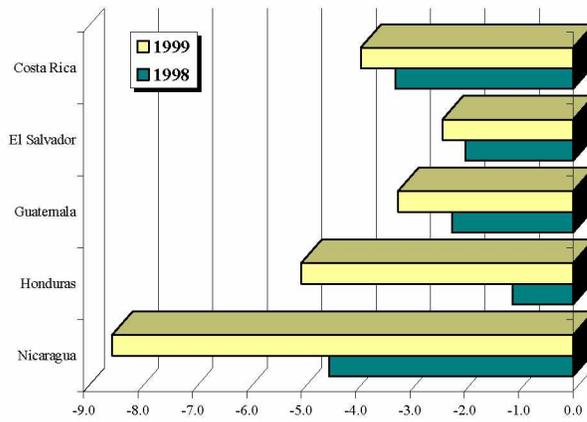
**INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL**



**GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL**



**DEFICIT FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL**



el crédito interno se redujo a raíz de la disminución del crédito al sector público y el menor crecimiento del crédito al sector privado. En el transcurso del año, en todos los países de la región, salvo Costa Rica, aumentó la proporción de la cartera morosa y se registraron serios problemas de solvencia que afectaron a diversas entidades del sector financiero y bursátil. En este contexto, se estima que durante 1999 se ha elevado el costo fiscal del rescate bancario y de los programas de apoyo a los deudores.

En la primera parte del año Costa Rica continuó aplicando la política monetaria restrictiva implementada en septiembre del año anterior, caracterizada por las operaciones de mercado abierto y el incremento del encaje legal a nuevos instrumentos e intermediarios financieros. Durante el segundo semestre, sin perder el carácter restrictivo, estas medidas se suavizaron mediante la elevación del tope de crecimiento del crédito al sector privado y la disminución de la magnitud de las operaciones de mercado abierto. Sin embargo, el crédito interno se contrajo en forma significativa y tanto la oferta de dinero como la liquidez total evolucionaron por debajo del incremento del producto nominal. En materia de política cambiaria, ante el menor incremento de los precios y la evolución favorable del sector externo, a partir del mes de julio se redujo el ritmo de devaluación del tipo de cambio nominal (sujeto a un esquema de paridad móvil).

La política monetaria en El Salvador siguió la pauta restrictiva de años recientes, utilizando las operaciones de mercado abierto para reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero. No obstante, la significativa estabilidad de los precios y del tipo de cambio lograda mediante la política monetaria fue acompañada por un aumento de los desequilibrios monetarios de naturaleza cuasifiscal. Durante el año se eliminó gradualmente el encaje adicional de 3% que se adoptó durante 1998, reducción compensada, sin embargo, con un incremento de las operaciones de mercado abierto. La estabilidad de los precios internos provocó un importante incremento de las tasas de interés reales. El tipo de cambio se mantuvo estable mediante la intervención del Banco Central y la esterilización del exceso de dólares, generado por el incremento de entradas netas de capitales y las cuantiosas remesas familiares.

En Honduras la política monetaria se centró en la reducción de la inflación y el mantenimiento de la estabilidad del tipo de cambio. La contracción de la actividad económica y la afluencia relativamente abundante de divisas ejercieron presiones hacia la apreciación del tipo de cambio. Esta situación se contrarrestó mediante operaciones de mercado abierto que permitieron la acumulación a lo largo del año de una depreciación nominal similar a la observada en 1988. La disminución del crédito interno obedeció a la marcada reducción del crédito al sector público y a la desaceleración del crédito destinado al sector privado. Al mismo tiempo, se registró un aumento de las tasas de interés en términos reales.

Durante la primera mitad del año Guatemala siguió una política monetaria relativamente expansiva en la que destacaron las reducciones sucesivas de la tasa de reserva bancaria. Sin embargo, para detener las fuertes presiones sobre el mercado de divisas, a partir del mes de mayo se utilizaron las operaciones de mercado abierto. La autoridad monetaria participó también activamente en la mesa bancaria de dinero para moderar la liquidez en el sistema bancario, lo que influyó en la elevación de las tasas de interés. Posteriormente, el Banco Central redujo sus colocaciones netas de dólares, elevó las tasas de sus operaciones de mercado abierto y la liquidez global tendió a la baja, lo cual determinó la estabilización del tipo de cambio. En 1999 fue notable la disminución del crecimiento del crédito al sector privado.

Durante el mes de marzo se redujo la tasa de encaje legal en Nicaragua. Esto permitió ampliar el financiamiento durante los primeros meses de recuperación económica. Con posterioridad se adoptó una política neutral en las operaciones de mercado abierto del Banco Central. Durante el año, el crédito al sector privado creció con rapidez, mientras que se aceleraba el aumento de los depósitos en el sistema bancario. Con el propósito fundamental de reducir la tasa de inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal (12%) se redujo en julio a 9% y después, en noviembre, a 6%.

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

En 1999 se ha avanzado en la reforma estructural de las economías de los países de la región. Aunque en algunos sectores se registraron algunos atrasos, continuó el proceso de reducción de la participación del sector público en la actividad productiva y de servicios. Mientras que los programas de privatización concluyeron prácticamente en El Salvador (con las ventas de la empresa de telecomunicaciones, las plantas generadoras de energía térmica y las distribuidoras de energía eléctrica) y Guatemala (con la apertura a la competencia en el servicio telefónico internacional), en Honduras y Nicaragua las privatizaciones y concesiones siguieron principalmente en las telecomunicaciones, la generación y distribución de energía eléctrica, la distribución de petróleo, el sector financiero y los servicios aeroportuarios. Además, en estos últimos dos países se inició la reforma del sistema de seguridad social.

Continuaron también las reformas del sector público tendientes a ampliar la base tributaria, mejorar la administración fiscal, controlar la evolución de los gastos —en especial de los improductivos— y disminuir la evasión fiscal. Ante el deterioro de la situación de los sistemas financieros, salvo en Costa Rica, se impulsó el cambio de la base legal para la regulación de las instituciones financieras, el fortalecimiento de las normas prudenciales y de las actividades de supervisión y fiscalización. Cabe destacar también la creación de fondos de protección al ahorro en El Salvador y Guatemala. Al mismo tiempo, se avanzó en la apertura externa y se tomaron medidas para favorecer el aumento y diversificación de las inversiones extranjeras.

En materia de política comercial se han intensificado los esfuerzos para complementar el proceso de apertura unilateral, observado en los años recientes, con el fortalecimiento de los vínculos comerciales bilaterales, subregionales, regionales y multilaterales. Aunque se han registrado niveles y ritmos distintos, así como la adopción de medidas de protección en el caso de determinados productos agropecuarios, en la mayoría de los países ha continuado la reducción gradual de los aranceles, dentro de las acciones de liberalización llevadas a cabo al amparo del esquema de integración centroamericana. Al mismo tiempo, en el transcurso del año, destacaron el acuerdo de unión aduanera que suscribieron El Salvador y Guatemala, los avances registrados en las negociaciones comerciales del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) con México y la negociación regional conjunta de tratados de libre comercio con Chile y Panamá.

### 3. La evolución de las principales variables

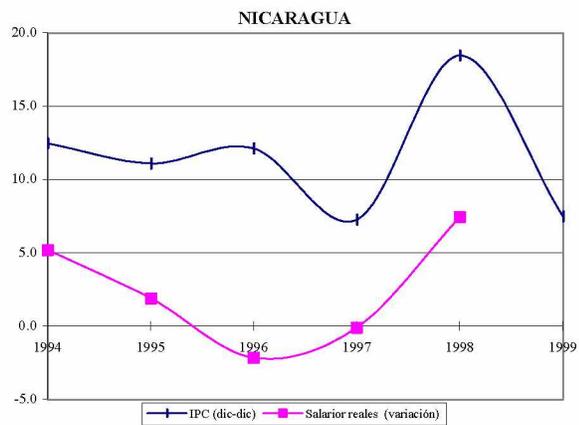
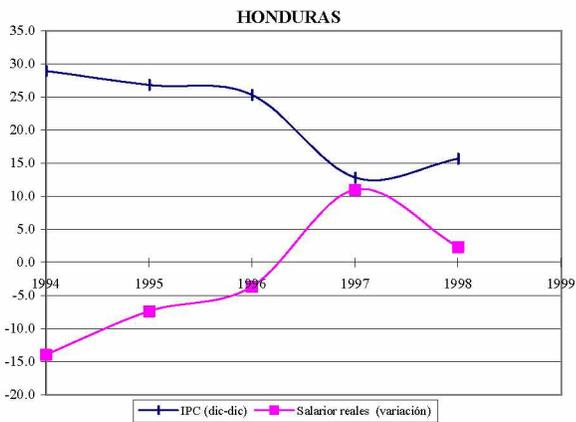
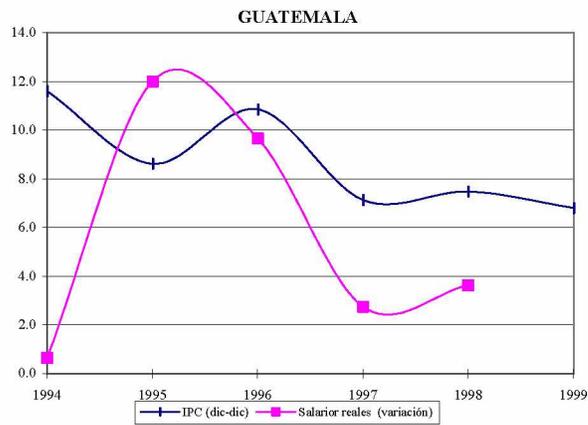
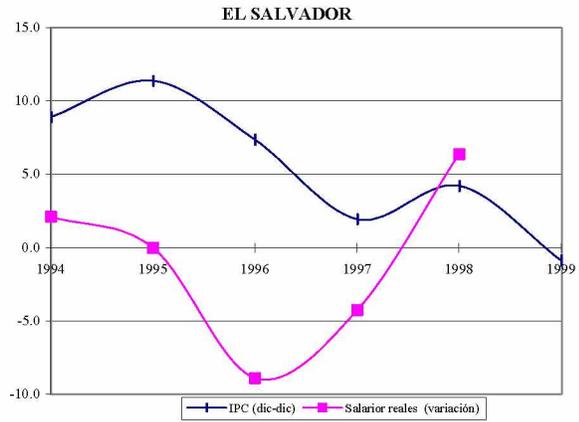
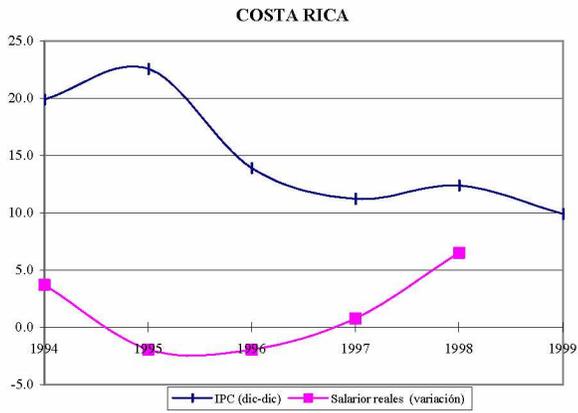
#### a) La actividad económica

Durante 1999 la región centroamericana en su conjunto mostró una ligera desaceleración en el ritmo de actividad económica (4% frente a 4.7% en 1998). Con la excepción de Honduras (-1.9%), los demás países registraron tasas de crecimiento positivas, aunque con un alto grado de dispersión. Las exportaciones del área redujeron su ritmo de expansión. Esta evolución estuvo determinada, en gran parte, por la contracción de la demanda mundial, que generó una caída de los precios internacionales de los productos básicos (salvo el petróleo) y ocasionó una significativa reducción de las exportaciones tradicionales, que además estuvo acompañada por un importante deterioro de los términos del intercambio. Por otro lado, sobre todo en la segunda parte del año, las políticas fiscales y monetarias restrictivas que se adoptaron con el propósito de controlar la inflación, mantener la estabilidad cambiaria y evitar mayores desequilibrios internos y externos, redujeron la dinámica de la demanda interna y provocaron el estancamiento o reducción de la inversión privada, así como un modesto crecimiento del consumo público. Sin embargo, cabe destacar que el aumento casi generalizado de la inversión pública evitó que la demanda interna se debilitara aún más.

Durante el año, en la mayoría de los países, se registraron también la disminución de la capacidad de pago de los agentes económicos, el aumento del volumen de los préstamos en mora, en proceso de prórroga o en situación de cobro administrativo o judicial, así como problemas de solvencia que afectaron a diversas entidades del sector financiero y bursátil. Otros factores que contribuyeron a la desaceleración en el ritmo de la actividad económica fueron las secuelas del huracán Mitch (especialmente en Honduras), la incertidumbre propia de un año electoral en Guatemala y el cambio a mediados del año del gobierno en El Salvador. En este contexto, es importante mencionar el efecto positivo que tuvieron el crecimiento de las transferencias corrientes, en especial de las remesas familiares, el mayor ingreso neto de capitales —aunque la inversión extranjera directa disminuyó de forma sensible con relación al fuerte incremento registrado el año anterior— y el aumento del financiamiento de fuentes oficiales, sobre todo de los préstamos de organismos multilaterales.

En efecto, las economías de Costa Rica y Nicaragua lograron acelerar su ritmo de actividad económica, la primera por efecto del buen desempeño de las exportaciones de productos no tradicionales y en especial de maquila, y la segunda como consecuencia del fuerte impulso derivado de la inversión pública para financiar las actividades de rehabilitación y reconstrucción y la expansión de los proyectos sociales destinados a mejorar las condiciones económicas y sociales que sufrieron un significativo revés con la devastación causada por el huracán Mitch en octubre de 1998. Guatemala y El Salvador evolucionaron más lentamente que el año previo, tanto por la contracción de las ventas externas como por la reducción o el modesto crecimiento de los componentes de la demanda interna. En este sentido, destaca el efecto negativo del rezago registrado en El Salvador en la ejecución de importantes proyectos de inversión pública. Por su parte, el PIB de la economía hondureña se contrajo casi 2 puntos porcentuales ante el estancamiento del consumo, la caída de la inversión privada y la reducción de las exportaciones. Sin embargo, el aumento de la inversión pública, debido a las labores de reconstrucción tras el huracán Mitch, evitó que la disminución del producto fuera mayor.

**Gráfico 4**  
**CENTROAMERICA: INFLACION Y SALARIOS**  
**MINIMOS REALES**  
**(Tasas de crecimiento)**



Por el lado de la oferta, tanto la producción de bienes como la de servicios redujeron su dinamismo. La agricultura disminuyó su crecimiento, principalmente por el descenso de la producción para la exportación, ya que la destinada al mercado interno aumentó. El buen comportamiento regional de la construcción fue determinado por las obras de reconstrucción en Nicaragua y Honduras y la mayor ejecución de obras públicas en Costa Rica. El sector manufacturero evolucionó ligeramente por encima del producto regional, en buena medida por el fuerte repunte registrado en Costa Rica. Sin embargo, es importante mencionar que esta expansión responde en su mayor parte a la actividad de las industrias ubicadas en las zonas francas, en especial de la empresa Intel, cuya producción generó casi 50% del crecimiento del producto interno bruto (PIB) del país y alrededor de 75% del incremento de la producción industrial.

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

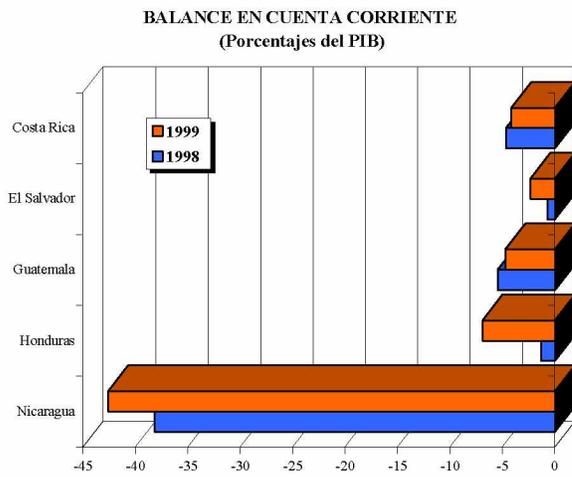
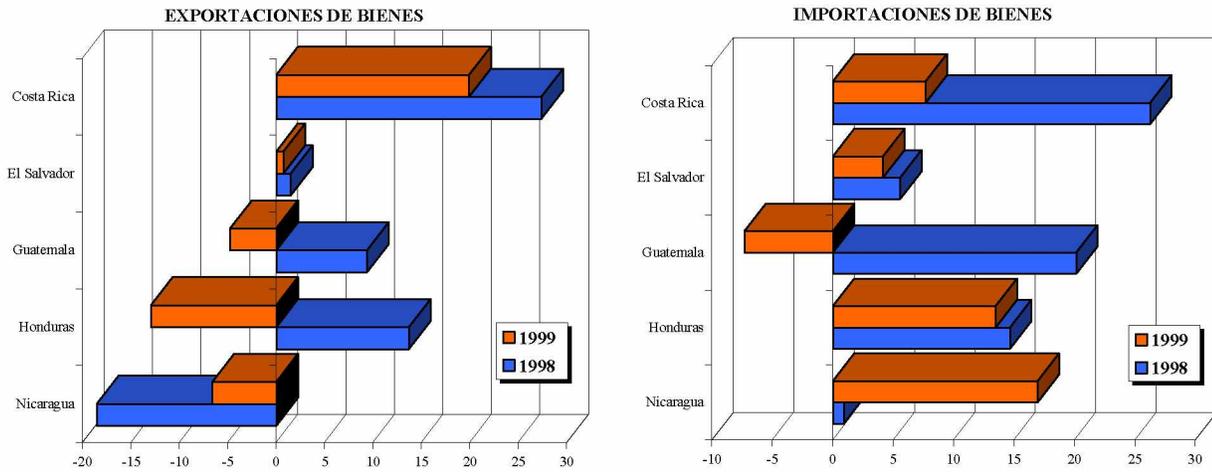
La región observó una reducción en el ritmo inflacionario medido de diciembre a diciembre. La evolución de los precios en los países se situó en un rango que va de -0.6% en El Salvador a 10.9% en Honduras. Este resultado favorable obedeció a diversos factores entre los que destaca la recuperación de la producción agrícola destinada al mercado interno, que superó, en algunos países, las expectativas de principios del año. Influyó también la estabilidad del tipo de cambio, consecuencia del renovado financiamiento externo, el aumento de las remesas familiares y la adopción de políticas fiscales y monetarias cautelosas.

Sobresale la evolución del índice de precios en El Salvador, que incluso presentó una ligera baja de precios en algunos meses debido a la política fiscal y monetaria restrictiva y al crecimiento registrado en la agricultura. El ritmo inflacionario disminuyó también de forma notable en Nicaragua, principalmente por la reducción de los precios de los alimentos a raíz del reacomodo de los precios de los bienes perecederos que siguió al alza originada por la escasez de productos agrícolas que provocó el huracán Mitch. En Honduras, la ayuda externa y las donaciones de alimentos provenientes de la comunidad internacional contribuyeron a moderar la tasa de inflación. En Guatemala, a pesar de que aumentaron los precios de los combustibles, la evolución de los precios de los alimentos, de alta ponderación en el índice de precios del país, la deprimida demanda interna y la intervención gubernamental para reducir las tarifas de la electricidad y de los servicios telefónicos, determinaron un crecimiento moderado de la tasa de inflación, mientras que en Costa Rica la moderación de los precios estuvo influida por la buena cosecha de granos básicos, la política monetaria predominante restrictiva y la baja del consumo.

En cuanto a las percepciones salariales, en todos los países de la región se incrementaron las remuneraciones nominales, impulsadas, en algunos de ellos, por revisiones al alza de los salarios mínimos.

La información sobre el empleo en la región, aunque preliminar, permite concluir que, pese al incremento de la actividad de la construcción, se deterioró el mercado de trabajo en Honduras y Guatemala. En contraste, en Costa Rica aumentó el empleo como resultado del fuerte incremento de la actividad maquiladora, y en Nicaragua se redujo la tasa de desempleo, principalmente por el efecto multiplicador del auge de la actividad de construcción.

**Gráfico 5**  
**CENTROAMERICA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES**  
**Y DEFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE**  
**(Tasas de crecimiento)**



#### 4. El sector externo

El desequilibrio externo de la región volvió a elevarse en más de 500 millones de dólares, con lo que el déficit de la cuenta corriente fue cercano a 3 000 millones de dólares, un punto porcentual más en términos de producto que el año anterior. Si bien las ventas externas de bienes evolucionaron ligeramente por encima de las compras, el déficit comercial de bienes y servicios continuó siendo el elemento de mayor peso en el resultado corriente de la balanza de pagos (cerca de 4 400 millones de dólares.) Dado el fuerte repunte del pago a factores del exterior de la economía costarricense, la región sufragó cerca de 2 000 millones de dólares por este concepto. Una vez más, la entrada de divisas provenientes de transferencias corrientes fue importante, sobre todo por las remesas de centroamericanos que residen en los Estados Unidos. La cuenta de capital y financiera lograron financiar con facilidad el desequilibrio corriente, por lo que la región incrementó sus reservas en más de 400 millones de dólares.

Las exportaciones regionales de bienes menguaron considerablemente su dinamismo (de 13.5% en 1998 a sólo 5% en 1999) a causa de la caída de las ventas externas en casi todos los países de la región, con excepción de Costa Rica. En este país volvió a ser determinante el desempeño de la industria maquiladora, pues las ventas del resto de los productos no tradicionales sólo se elevaron de forma marginal. Las exportaciones de productos tradicionales centroamericanos en general sufrieron una drástica caída de 22%, como resultado de la reducción de los precios internacionales, que se conjugó con un menor volumen exportado, principalmente en Honduras y Nicaragua. Cayeron fuertemente las ventas de café (-20.2%), banano (-20%), y azúcar (-37.3%), en tanto que se recuperaron ligeramente las de carne. Al mismo tiempo, la relación de precios del intercambio se deterioró en todos los países de la región.

Las importaciones totales crecieron 4.8%, lo que supone una marcada desaceleración con respecto al 16% del año anterior. Este resultado se debe a la caída de más de 7% en Guatemala y al menor dinamismo de Costa Rica; por su parte, Honduras y Nicaragua lograron altas tasas de expansión como consecuencia de sus procesos de reconstrucción. La región experimentó una fuerte desaceleración en las compras de bienes de capital y una contracción en las importaciones de bienes de consumo. La adquisición de materias primas evolucionó sólo ligeramente por encima del ritmo de actividad económica regional. El saldo negativo del comercio de bienes volvió a crecer, aunque el saldo positivo de servicios no factoriales permitió una pequeña reducción del balance comercial.

El repunte de los pagos por servicios factoriales, que alcanzó cerca de los 2 000 millones de dólares, se debió principalmente al fuerte incremento de los pagos efectuados por Costa Rica, que explican casi dos tercios de dicho rubro. El pago regional por este concepto significó más de las dos terceras partes del déficit en cuenta corriente. El ingreso de divisas por concepto de transferencias privadas, y en especial de remesas, continuó elevándose y alcanzó un monto regional cercano a los 3 400 millones de dólares. Estos compensaron buena parte de los desequilibrios comercial y de factores, por lo que el déficit de la cuenta corriente fue de casi 3 000 millones de dólares.

La deuda externa pública de la región continuó elevándose a un ritmo similar al del año anterior y totalizó 18 800 millones de dólares; destaca el alto crecimiento en Guatemala de poco más de 15%, consecuencia de la dinámica inversión pública dirigida hacia proyectos sociales. Por

su parte, el servicio de la deuda externa redujo su impacto sobre el valor total de las ventas de bienes y servicios en todos los países de la región, en especial en Honduras y Nicaragua, debido a las gestiones de reducción y renegociación de su deuda pública.

El comercio intracentroamericano, medido por sus exportaciones, alcanzó 2 394 millones de dólares, cifra 7.3% superior a la del año anterior. En esta evolución influyeron las mayores compras de Honduras, El Salvador y Nicaragua, ya que las de Guatemala se redujeron sustancialmente y las de Costa Rica apenas crecieron 1.9%. Así, estos dos últimos países elevaron sustancialmente su tradicional saldo superavitario.

Por lo que respecta al comercio de Centroamérica con México, el cual venía mostrando una expansión acelerada desde 1994, se observó una contracción de 4.5% de las importaciones en los primeros 10 meses del año, frente a igual lapso de 1998, al reducirse las compras tanto de Costa Rica (-11.3%) como de Guatemala (-10.7%). En cambio, las exportaciones se elevaron 45.2% en el período mencionado como consecuencia de la fuerte ampliación de las ventas costarricenses (133.4%), ya que en tres países se registraron retrocesos. De este modo, el saldo deficitario de Centroamérica con México se redujo 14.2% para situarse en 775.5 millones de dólares en el período mencionado.

## II. PANORAMAS NACIONALES

### A. COSTA RICA

#### 1. Rasgos generales

En 1999 la economía de Costa Rica se caracterizó por un crecimiento acelerado del producto (8.3%) inducido en gran medida por las operaciones de la empresa Componentes Intel de Costa Rica,<sup>1</sup> a la que se le atribuyen 4 puntos de dicho crecimiento. Esta dualidad de la economía se manifestó en la disímil evolución del producto y del ingreso nacional bruto; este último apenas se incrementó 2.1% al resentir el egreso derivado del pago a factores del exterior.

Exceptuando Intel, la economía creció 4.3%, porcentaje inferior al reportado el año precedente (6.2%). Esto fue resultado de una política monetaria restrictiva y de la limitación del crédito, sobre todo en el primer semestre del año.

La política monetaria restrictiva y la debilidad de la demanda interna propiciaron que el crecimiento de los precios fuera inferior al del año anterior y que se cumpliera la meta planeada de inflación (10%). A su vez, el menor crecimiento de los precios y una mayor oferta de divisas en el mercado cambiario permitieron que el deslizamiento diario del tipo de cambio se hiciera más pausado, pasando de 12 centavos diarios a 10, con lo que el tipo de cambio promedio se incrementó 11% de acuerdo con lo programado.

El desequilibrio en las finanzas públicas continuó siendo uno de los problemas prioritarios. El déficit del gobierno central creció nuevamente y su relación con el producto se elevó de 3.3% en 1998 a 3.9% en 1999. Aunque desde 1998 se ha ido sustituyendo deuda interna por externa, el pago de intereses continúa siendo muy oneroso, ya que compromete más de 30% de los ingresos.

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

##### a) La política fiscal

En 1999 el déficit fiscal del gobierno central se incrementó sustancialmente (a 3.9% del PIB) como resultado del crecimiento más pausado de los ingresos (16%) y de la activación de los gastos (21%).

---

<sup>1</sup> Componentes Intel de Costa Rica es una gran empresa maquiladora cuya producción está compuesta en un 70% por computadoras y el resto por microcircuitos. En 1998 puso en marcha su primera fábrica y en 1999 la segunda.

Los impuestos agrupados en el rubro de aduanas (que incluyen los impuestos de ventas y consumo sobre bienes importados) aumentaron sólo 6%, frente a 27% en 1998. Esta mengua en el crecimiento perjudicó considerablemente los ingresos, ya que este renglón representa 45% de los mismos.

La desaceleración de la demanda afectó fundamentalmente a los impuestos al consumo y a la renta. Los primeros decrecieron 12% y los segundos —que se habían incrementado más de 40% en 1998— redujeron su crecimiento a 29%.

La agilización del gasto fue consecuencia de la expansión del pago de intereses de la deuda interna (36%), cuyo reembolso hubo de desplazarse hasta este año por la colocación de bonos cupón cero a partir de junio de 1998, y a una elevación de los sueldos y salarios por la creación de nuevas plazas en las áreas de educación y seguridad.

En abril el gobierno colocó en el mercado internacional bonos por 300 millones de dólares. Con ello el financiamiento de déficit, que hasta 1997 se hizo exclusivamente con deuda interna, quedó cubierto en 60% con recursos externos.

## **b) La política monetaria**

Durante la primera mitad del año se continuó ejecutando la política monetaria restrictiva adoptada a partir de septiembre del año anterior. Para absorber liquidez se aceleraron las operaciones de mercado abierto; continuó suspendido el proceso de disminución del encaje; avanzó el incremento gradual en el requisito de encaje a nuevos intermediarios e instrumentos financieros y siguió vigente el tope al crecimiento del crédito al sector privado, que no debería ir más allá de 26% en el período de octubre de 1998 a diciembre de 1999.

A mediados de año se revisó la política monetaria y, si bien se suavizó, continuó siendo restrictiva. Se elevó el tope de crecimiento del crédito a 30% y las operaciones de mercado abierto se realizaron a un ritmo menor que en el primer semestre.

Durante el año la oferta de dinero ( $M_1$ ) aumentó 11.8% y la liquidez en moneda nacional ( $M_2$ ) 12.8%, porcentajes inferiores al crecimiento del producto en valores corrientes (18.3%). Los depósitos en moneda extranjera, que el año anterior se incrementaron 41%, disminuyeron su crecimiento a 17.1%. A pesar de este comportamiento, los pasivos en moneda extranjera representaron 40% de la liquidez total.

El crédito interno se elevó 7.3%, que contrasta con la expansión del año precedente (39.8%). Esto fue resultado de la reducción del crédito neto al sector público y de la caída en el crecimiento del financiamiento a los particulares.

En contraste con el año pasado, en que las reservas netas disminuyeron levemente, en 1999 se elevaron 35%. En este comportamiento influyeron la venta de bonos por 300 millones de dólares y el lento crecimiento de las importaciones.

**c) La política cambiaria**

El tipo de cambio, sujeto al esquema de paridad móvil, se elevó 11%, pasando de un promedio de 257.42 colones por dólar en 1998 a 285.91 en 1999. Para equipararlo con el menor crecimiento de los precios, a partir de julio se ajustó el ritmo devaluatorio de 12 a 10 centavos por día.

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

El elemento más dinámico de la economía fue la demanda externa (6.7%), ya que la interna decreció levemente. El incremento de la inversión bruta fija, de apenas 3%, insuficiente para compensar la baja del consumo (0.5%), fue consecuencia de la elevación de la inversión pública, ya que la privada se estancó. Por el lado de la oferta, el producto interno bruto (PIB) mostró un crecimiento de 8.3%, en tanto que las importaciones de bienes y servicios se contrajeron 5%.

La agricultura disminuyó su crecimiento por el descenso de la producción para la exportación, en especial de café y banano, ya que la destinada al mercado interno se vigorizó.

La expansión de la industria manufacturera se intensificó y superó en 14 puntos a la del año anterior (10.4%). Este resultado es atribuible a las manufacturas ubicadas en las zonas francas y en especial a la empresa Intel. El resto de la industria redujo su crecimiento, y la que produce para cubrir la demanda interna disminuyó su producción.

La construcción creció gracias al impulso del sector público, pues la actividad privada se vio obstaculizada por el alza de los precios de los materiales y la falta de crédito.

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

La desaceleración de la demanda y la política monetaria restrictiva atenuaron el crecimiento de los precios, que se incrementaron 10%, frente a 11.7% en 1998. También actuaron en este indicador el encarecimiento de los combustibles y la baja en el precio de algunos productos agrícolas.

El incremento salarial para el sector privado en el primer semestre fue de 6.5% y para el segundo de 4.6%, que en conjunto significaron un incremento de un 11.1% en términos nominales y de 1.1%.

**c) El sector externo**

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 18% y las importaciones 7%, lo que se reflejó en un superávit del balance comercial de bienes y servicios de 612 millones. Este resultado tan satisfactorio se diluyó por la expansión de los pagos por servicios factoriales que pasaron de 445 millones de dólares a 1 200, al triplicarse las remesas de utilidades y dividendos. El déficit en cuenta corriente llegó a 470 millones de dólares, 3% inferior al de 1998.

La evolución del sector externo estuvo fuertemente influida por la expansión de Intel. A esta empresa correspondieron casi 30% de las exportaciones de bienes, un porcentaje importante de las importaciones y alrededor del 70% de las utilidades y dividendos remitidos al exterior.

El resto de la actividad exportadora (exceptuando las zonas francas) decreció casi 20%, pues salvo algunos productos de menor relevancia, todos los demás sufrieron una disminución en el valor exportado.

Las importaciones de bienes crecieron apenas 6% gracias al dinamismo de las compras externas de bienes intermedios, pues las de bienes de consumo y de capital descendieron respondiendo al estancamiento de la demanda doméstica.

La entrada de capitales del exterior se incrementó significativamente (63%). A ello contribuyeron la colocación de bonos en el mercado internacional y el ascenso de la inversión directa.

La deuda pública externa aumentó 7% llegando a 3 078 millones de dólares que representan 29% del producto. El servicio de la deuda se incrementó discretamente y la relación con las exportaciones fue de 12.5%.

## **B. EL SALVADOR**

### **1. Rasgos generales**

En 1999 la economía salvadoreña redujo su tasa de crecimiento a 2.5%, frente a 3.2% del año anterior. Este desempeño se explica por la adopción de políticas monetarias restrictivas, el menor dinamismo del sector externo y de los sectores de construcción y comercio, y el retraso en la ejecución de proyectos de inversión pública.

En general, el país siguió registrando una significativa estabilidad macroeconómica, ya que la inflación fue muy baja, el tipo de cambio permaneció sin cambio y las tasas de interés disminuyeron, aunque es de observar que el déficit del gobierno central tuvo un leve incremento (a 2.4% del PIB), y que creció el déficit de la balanza de pagos.

A mediados del año, una nueva administración gubernamental asumió el poder y se elaboró el programa denominado “La Nueva Alianza” que sentó las bases del gobierno para el período 1999-2004.

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

Los objetivos básicos de política económica no presentaron cambios significativos con respecto a los de 1998. Fue prioritario preservar la estabilidad macroeconómica; en particular, mantener una inflación baja y un tipo de cambio sin modificaciones.

#### **a) La política fiscal**

La política fiscal continuó orientada a ampliar la base tributaria y a reducir la elusión y la evasión fiscal. De enero a agosto se experimentó un aumento del déficit global (incluyendo donaciones) de 3.3% en el sector público no financiero (SPNF).

En general, el gasto corriente y el gasto de capital fueron menores a lo programado, éste último como resultado de una disminución en la inversión bruta de más de 18% que, a su vez, se explica por el retraso de cinco meses en la aprobación del presupuesto general. El déficit fue financiado en su mayor parte con recursos externos.

A octubre de 1998, los ingresos tributarios aumentaron 5.6%; fue destacable el crecimiento del impuesto sobre la renta (11.3%) y, al mismo tiempo, una contracción en la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA) de 0.4%. Para finales de 1999 se proyecta un aumento de cuatro décimas de punto porcentual del déficit fiscal (2.4%).

Por parte del gobierno central y en el período de enero a agosto, el déficit fue financiado con recursos externos. De mantenerse la tendencia actual, las presiones sobre el déficit fiscal podrían acentuarse como resultado de las erogaciones que deberá hacer el fisco en el próximo quinquenio por un monto superior a los 1 000 millones de dólares por concepto de pago de pensiones.

Como resultado global se espera una reducción de 3.6% en la inversión pública, un incremento de la inversión bruta fija de 4.1% y un modesto aumento de la demanda interna de 1.8%. A fin de compensar los menores niveles de recaudación y elevar los ingresos tributarios se aprobó a mediados de septiembre un conjunto de reformas a la ley del IVA y del impuesto de renta.

Por último, durante la última semana de noviembre se aprobó el presupuesto general del Estado para el año 2000 por un monto de 18 224 millones de colones, lo cual representa un aumento de 6.7% con respecto al presupuesto del ejercicio fiscal de 1999.

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

La política monetaria del Banco Central de Reserva (BCR) estuvo en consonancia con las medidas restrictivas de años recientes, y continúa orientada a regular y reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero.

Las operaciones de mercado abierto (OMA) se utilizaron como principal instrumento de ajuste de corto plazo de la liquidez. En 1998 se implantó un encaje adicional de 3%, el cual se fue reduciendo hasta su eliminación a fines de 1999 y se incrementaron las OMA para compensar esa reducción.

Las tasas de interés nominales activas alcanzaron 15.5% en promedio, mientras que las pasivas fueron de 10% en promedio para depósitos en moneda nacional. En 1999, al igual que en los últimos dos años, se mantuvo la estabilidad en el tipo de cambio mediante la intervención del BCR y la esterilización del exceso de dólares.

Como parte del proceso de modernización y mayor regulación y supervisión del sistema financiero, se aprobó la Ley de Bancos que cuenta con disposiciones orientadas a la creación del Instituto de Garantía de Depósitos.

## **c) La política comercial**

La política comercial preservó los objetivos del programa de desgravación arancelaria para alcanzar un 5% de piso y un 10% de techo para bienes intermedios en julio de 1999, y un techo de 15% para bienes finales en esa misma fecha. Los aranceles para materias primas y bienes de capital bajaron a cero desde diciembre de 1996.

En las negociaciones comerciales del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) con México, se han observado avances significativos pero con diferencias en algunas cláusulas de salvaguardia, que todavía no han sido superadas.

Finalmente, y con el objeto de elevar el dinamismo del sector externo, se aprobó en octubre la Ley de Inversiones para incrementar el nivel de inversión extranjera en el país y establecer un marco legal apropiado para su operación. Dentro de la ley destaca la creación de la Oficina Nacional de Inversiones (ONI).

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

El proceso de reforma estructural continuó durante 1999 con la aprobación de mecanismos de vigilancia y supervisión al sistema financiero como la Ley de Bancos.

El proceso de privatizaciones terminó con la venta de la Asociación Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), las distribuidoras de energía eléctrica y las plantas generadoras de energía térmica.

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

#### **a) La actividad económica**

En la actividad económica influyeron el menor dinamismo del sector externo y de las exportaciones tradicionales, el ritmo de crecimiento más lento de las exportaciones no tradicionales, la disminución en los niveles de inversión pública y los montos siempre significativos de remesas familiares que a octubre registraban un valor de 1 111 millones de dólares.

Entre los sectores que muestran mayores tasas de crecimiento se encuentran: industria manufacturera (4%), agricultura (3.7%) y electricidad, gas y agua (3.5%). Los sectores de menor dinamismo en el año fueron construcción (2.2%) y comercio (1.7%).

Para El Salvador, uno de los factores clave en la actividad económica ha sido la inversión extranjera directa, especialmente la que se destinó a las plantas generadoras de energía térmica por 250 millones de dólares.

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

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), muestra un promedio anual de variación y una variación de diciembre a diciembre cercana a 0%, incluso con tasas negativas durante los meses de febrero a junio.

Los salarios mínimos sufrieron variaciones a partir del 30 de septiembre. En la construcción se dio un incremento de 6% a partir del 21 de julio. Para el 21 de diciembre se ha programado un incremento adicional de 5.6%. En los sectores agropecuario y de industria, comercio y servicios, el salario mínimo se encuentra sin cambios desde abril y mayo de 1998, respectivamente.

La tasa de desempleo del país se sitúa en 7.6%, similar al promedio obtenido en el período 1994-1998.

### **c) El sector externo**

El sector externo muestra un desempeño menos favorable al observado en 1998. Se proyecta que la cuenta corriente termine deficitaria en 286 millones de dólares, nivel significativamente mayor al de 1998; no obstante, por las entradas netas de capital, se prevé alcanzar un balance global al final del año de 100 millones de dólares. En este escenario, el BCR ha sido capaz de acumular reservas internacionales netas por un monto superior a los 1 900 millones de dólares, equivalente a más de cinco meses de importaciones.

Como consecuencia de lo anterior, la balanza comercial alcanzó un déficit de 1 403.7 millones de dólares, lo cual significa un aumento de 10.8% con respecto al año anterior. El aumento global de las exportaciones para el período en mención fue de 0.7% proveniente principalmente de las exportaciones de productos no tradicionales y de maquila.

Por el lado de las importaciones, a octubre de 1999 éstas habían crecido 3%, pese al descenso en las importaciones de materias primas para la agricultura. Las exportaciones a Centroamérica ascendieron medio punto porcentual y las importaciones desde Centroamérica solamente 0.3%.

## **C. GUATEMALA**

### **1. Rasgos generales**

En 1999 el producto interno bruto (PIB) creció 3.6%, lo cual representó una pérdida de dinamismo importante con relación al año anterior. Esta disminución estuvo motivada por la contracción de las variables de comercio exterior, un retraimiento de la demanda interna, una política de crédito más cautelosa, las secuelas del huracán Mitch, los problemas de solvencia que afectaron a algunas entidades del sector financiero y bursátil, así como por las diversas inquietudes en torno al manejo de la política monetaria y fiscal durante un año electoral.

La tasa de inflación se mantuvo baja debido al decaimiento del consumo, la represión de precios de diversos artículos por razones de competencia y la caída en las cotizaciones de otros.

La depreciación del tipo de cambio nominal hasta mediados de agosto obligó a las autoridades a dar un giro restrictivo a las políticas monetaria y fiscal. Por este motivo, los últimos dos meses de la campaña electoral se desarrollaron en el marco de una mayor disciplina fiscal y monetaria, orientada a frenar el aumento del déficit fiscal, la pérdida de reservas y el deslizamiento del tipo de cambio, a fin de procurar condiciones macroeconómicas más estables.

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

La actividad productiva creció ligeramente por debajo de lo previsto (3.6%), en tanto que la tasa de inflación (5.5%) evolucionó conforme al rango de variación fijado.

#### **a) La política fiscal**

El déficit del gobierno central ha alcanzado 3.2% del PIB en 1999. El crecimiento de los gastos del gobierno volvió a ser significativo, principalmente debido al dinamismo de la inversión pública. La inversión directa aumentó 70% con relación al año anterior. Esto se explica principalmente por las tareas de reconstrucción de la infraestructura básica y la expansión de los proyectos sociales.

La recaudación tributaria tuvo un desempeño positivo por la mayor eficiencia del ente fiscalizador, y la carga tributaria se elevó de 9.5% a 10%.

En marzo se constituyó formalmente la comisión preparatoria del Pacto Fiscal, órgano concebido para coordinar la búsqueda de consenso social en torno a la aplicación de una política fiscal de largo plazo, basada en reglas claras y estables.

## **b) La política monetaria**

Hasta julio de 1999, la política monetaria tuvo una evolución relativamente expansiva. La tasa de reserva bancaria fue recortada en cuatro ocasiones. Sin embargo, se incurrió en operaciones de mercado abierto a partir del mes de mayo, y se participó frecuentemente en la mesa bancaria de dinero para moderar la liquidez del sistema bancario y detener las fuertes presiones sobre el mercado de divisas. Ello provocó alzas en las tasas de interés en el mercado de dinero de corto plazo.

El crédito al sector privado cerró el año con un incremento acumulado de 10%. No obstante, como porcentaje de la cartera total, el volumen de préstamos con problemas aumentó considerablemente.

Tales circunstancias obligaron a las autoridades a tomar medidas, como la concesión de adelantos de emergencia para apuntalar la posición financiera de los bancos y el impulso de reformas a la legislación bancaria tendientes a fortalecer el marco institucional del sector.

## **c) Las políticas cambiaria y de comercio exterior**

El tipo de cambio nominal experimentó, hasta mediados de agosto, una depreciación acumulada de 13.7%. Posteriormente, el banco central redujo sus colocaciones netas de dólares, elevó las tasas de sus operaciones de mercado abierto y la liquidez global de la economía tendió a la baja, lo cual determinó la estabilización del tipo de cambio.

En materia comercial, a principios de año se firmó con Cuba un Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) que otorga preferencias arancelarias a 386 productos guatemaltecos y 260 productos cubanos; en agosto fue suscrito con El Salvador un acuerdo de unión aduanera que debe cobrar vigencia a partir del año 2000, y en octubre se firmó, junto con los demás países centroamericanos, el acuerdo marco para el establecimiento de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Chile.

Con el fin de proteger a los pequeños productores, se elevaron los derechos arancelarios a la importación de varios derivados lácteos. Asimismo se eliminó el arancel a las importaciones de los derivados del petróleo, con el objeto de atenuar sus precios de distribución.

## **d) Las reformas estructurales**

En 1999 se concretaron algunos aspectos complementarios al programa de privatización concluido en 1998, como la apertura a la competencia en el servicio telefónico internacional y la venta dispersa del 13% de acciones de las empresas de distribución eléctrica que aún retiene el gobierno.

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

#### **a) La actividad económica**

Estimaciones oficiales sitúan el crecimiento del PIB en 3.6% durante 1999, tasa sensiblemente inferior a la registrada un año antes (5.1%). La demanda interna se desaceleró influida por el escaso dinamismo de la formación bruta de capital y del consumo, tanto público como privado.

El intercambio de bienes y servicios con el exterior también mostró menores tasas de crecimiento, principalmente por el lado de las importaciones. La única variable de la demanda global que tuvo una variación superior a la de 1998 fue la inversión bruta fija del sector público.

La producción agrícola acusó la baja de renglones tan importantes como el azúcar y el banano. La industria manufacturera también tuvo un desempeño menos dinámico debido tanto al retraimiento del consumo doméstico como a la evolución más pausada de las exportaciones al mercado centroamericano.

La actividad minera creció sólo 1% a causa de la baja en la producción de petróleo. El sector de la construcción, por su parte, ascendió a una tasa equivalente a la mitad de las tasas registradas en los dos años anteriores, a raíz del desarrollo más lento de la construcción privada, sobre todo en proyectos habitacionales.

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

Se estima que la inflación promedio anual descendió de 6.6% en 1998 a 5.5% en 1999.

A ello contribuyó el comportamiento del rubro de alimentos y bebidas (0.5%). El bajo ritmo inflacionario se vio favorecido también por la reducción de la tarifa de electricidad.

Entre marzo de 1998 y abril de 1999 se llevó a cabo una nueva Encuesta de Ingresos y Gastos Familiares, que reporta una tasa de desempleo abierto de 1.9%.

Finalmente, en materia de remuneraciones, a partir de febrero de 1999 se aplicó un incremento de 10% en los salarios mínimos que rigen para actividades agropecuarias, comerciales e industriales.

#### **c) El sector externo**

La balanza de pagos se caracterizó en 1999 por un menor déficit en la cuenta corriente, pero también por una sensible disminución del saldo positivo en la cuenta financiera, en virtud de lo cual las reservas monetarias internacionales decrecieron.

El comercio exterior se contrajo, tanto con respecto a las exportaciones (-4.8%) como con las importaciones (-7.3%), y el déficit descendió a 1 232 millones de dólares.

Salvo el petróleo, que se incrementó por el alza en los precios internacionales, las demás exportaciones tuvieron bajas notables, entre ellas el azúcar y banano. El café logró compensar el descenso de su cotización promedio con un aumento en la producción exportable. La exportación de productos no tradicionales se redujo, con una destacada disminución de las ventas al mercado centroamericano. En el caso de la maquila también se observó una notable pérdida de dinamismo.

Las importaciones de bienes tanto de consumo como de materias primas y bienes de capital se contrajeron por el retraimiento de la demanda interna y el deslizamiento del tipo de cambio.

El endeudamiento público externo aumentó, mientras que el flujo neto de capitales retrocedió. Los desembolsos de capital oficial prácticamente se triplicaron entre 1995 y 1999, al pasar de 161 a 476 millones de dólares. Este último es el nivel más alto registrado desde 1991. En cambio, el servicio de la deuda pública externa ha bajado y representa ahora 6% de las exportaciones de bienes y servicios. La combinación de mayores desembolsos y menor servicio ha dado lugar a un sostenido incremento de la deuda pública externa, estimada en 2 733 millones de dólares.

## **D. HONDURAS**

### **1. Rasgos generales**

Las devastaciones producidas por el huracán Mitch en octubre de 1998 determinaron el desempeño económico global de Honduras durante 1999. Así, la actividad económica registró un retroceso de 2%.

La contracción se concentró principalmente en el sector agropecuario, en especial en la producción de banano, que fue la más afectada. También disminuyó la generación de energía eléctrica, gas y agua, y el sector de establecimientos financieros. El resto de los sectores registró una desaceleración generalizada. En cambio, la minería y la industria de la construcción experimentaron una sustanciosa expansión por efecto de las labores de reconstrucción. También la actividad maquiladora mantuvo una trayectoria dinámica.

La disponibilidad de divisas creció ante el aumento extraordinario de remesas familiares, la afluencia de recursos para la reconstrucción y la reducción de pagos negociada en los programas de alivio de la deuda externa.

Las finanzas públicas arrojaron un alto déficit fiscal debido al incremento del gasto en programas de reconstrucción. El saldo de la cuenta corriente también creció de forma importante. En cambio, la gestión macroeconómica impidió la aceleración del crecimiento de los precios, por lo que la inflación fue ligeramente menor a la del año precedente.

En el segundo semestre se sentaron las bases de una recuperación paulatina en la mayoría de los sectores productivos. En términos agregados, las perspectivas para el próximo año permiten esperar un crecimiento de 4% a 5% del producto interno bruto (PIB).

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

La gestión macroeconómica se abocó a contener los graves desajustes causados por el descalabro económico que significó el paso del huracán Mitch. A pesar de ello, se avanzó en los procesos de privatización de entidades estatales y continuó la desgravación arancelaria.

#### **a) La política fiscal**

El déficit fiscal fue equivalente a 5% del PIB y se sufragó básicamente con financiamiento externo. La tributación mantuvo el rumbo fijado por las reformas de junio de 1998. La tarifa marginal bajó a 25%. La recaudación tributaria ascendió a 13 000 millones de lempiras; con los ingresos no tributarios, el ingreso fiscal total llegó a 14 400 millones de lempiras (18.5% del PIB).

Los egresos totales del gobierno central representaron 24.5% del PIB. El gasto corriente apenas rebasó ligeramente el nivel real de 1998 y el de capital tuvo un crecimiento significativo. El incremento de la inversión pública se dirigió a reparar daños causados por el huracán Mitch.

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

Se registraron presiones para apreciar el tipo de cambio, pero fueron contrarrestadas por medio del mecanismo de subastas de divisas y se acumuló una depreciación de 5%, tasa similar a la de 1998.

Por otra parte, continuó la desgravación arancelaria. Las negociaciones comerciales con Chile concluyeron a escala centroamericana y entraron en su etapa de definiciones bilaterales; la concreción del acuerdo con México continuó pendiente.

#### **c) La política monetaria**

El encaje legal no experimentó cambios. La oferta de saldos monetarios al tercer trimestre aumentó (10%), menos que un año antes. El crédito interno se redujo y al tercer trimestre su nivel nominal era 6% menor que el de diciembre de 1998, debido a la limitación del uso de recursos internos para financiar gasto gubernamental. El comportamiento agregado del crédito interno respondió por completo al descenso del crédito al sector público (cuyo saldo en el primer semestre disminuyó 146%); por consiguiente, la disponibilidad de crédito al sector privado no resultó afectada y creció casi 14% de enero a septiembre. No hubo movimientos significativos de las tasas internas de interés, que mantuvieron los elevados niveles de fines de 1998.

Algunas empresas suspendieron pagos y un banco comercial entró en liquidación forzosa. Estos acontecimientos fueron precipitados por el debilitamiento de la capacidad de pagos, pero se incubaron en problemas de supervisión de las operaciones de intermediación financiera no bancaria. La pronta intervención de la autoridad financiera permitió aislar los efectos potencialmente disruptivos de ambos episodios. Además, pusieron de manifiesto la necesidad de acelerar el reordenamiento del sector financiero.

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

El saldo de la deuda externa total se incrementó 3%. Con el Fondo Fiduciario para Centroamérica se obtuvieron contribuciones por 72 millones de dólares para cubrir obligaciones multilaterales. El Club de París condonó flujos por un valor presente de 225 millones de dólares y difirió obligaciones por 439 millones para el período 1999-2002. La Iniciativa de los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC) producirá un alivio adicional de 750 millones de dólares.

**e) Las reformas estructurales**

Las ventas de HONDUTEL y los servicios aeroportuarios entraron en su fase definitiva y se espera que en marzo de 2000 sean adjudicados. Se efectuó la transferencia al sector privado de la lectura de los medidores eléctricos. Sigue pendiente la reforma del sistema de seguridad social.

**3. Evolución de las principales variables**

**a) La actividad económica**

La demanda global estuvo influida por el crecimiento de la inversión pública, de más de 16% y la desaceleración de los gastos privados de inversión. Los gastos de consumo, en cambio, registraron una pauta moderada.

El sector agropecuario sufrió la reducción de actividad más drástica de los últimos años (9%). Las mayores pérdidas se concentraron en cultivos de exportación y fundamentalmente el banano, cuya producción cayó en cuatro quintas partes. Hubo pérdidas del hato ganadero y de una porción significativa de la larva de camarón para exportación.

El resto de los sectores productivos sufrió daños relativamente menores. Las empresas maquiladoras sostuvieron su dinamismo, y la minería y la construcción observaron un crecimiento notable.

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

La inflación acumulada a octubre fue de 8.8%, menor que la de 1998. Contribuyeron a mantener bajo control las presiones inflacionarias las donaciones externas de alimentos y la invariabilidad hasta julio del precio de los carburantes.

El salario mínimo creció 25%, el de los médicos 30% y el de los docentes 20%. En el sector público se puso en marcha un programa de homologación salarial de puestos.

Marzo de 1999 marcó uno de los momentos más agudos de la caída del producto, con 26% de la población económicamente activa (PEA) total afectada por algún grado de desocupación. La información disponible para el resto de 1999 sugiere que este panorama no sufrió cambios sustanciales.

**c) El sector externo**

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de 67 millones de dólares en 1998 a 379 millones de dólares en 1999 como resultado de una caída de 23% de la exportación de mercancías y un aumento de 13% de la importación.

Las exportaciones a Centroamérica se incrementaron 5%, en tanto que las importaciones lo hicieron en 8.5%. El déficit global de comercio con los cuatro países centroamericanos creció 13%.

El desequilibrio externo fue compensado por un ingreso extraordinario de transferencias privadas y un flujo importante de recursos de organismos multilaterales y fuentes de cooperación. Las reservas internacionales, en lugar de los 45 millones de dólares previstos en el Programa Monetario, alcanzaron un monto cercano a 150 millones de dólares, suficiente para cubrir cinco meses de importaciones.

## **E. NICARAGUA**

### **1. Rasgos generales**

En 1999, a pesar de los daños provocados por el huracán Mitch a fines de octubre de 1988, la economía nicaragüense mostró una fuerte reactivación al crecer 6.3% el producto interno bruto (PIB). Ante el debilitamiento de la demanda externa, el crecimiento económico se sustentó, en gran parte, en el significativo aumento de la inversión bruta en capital fijo, determinado principalmente por el mayor gasto público ocasionado por las actividades de rehabilitación y reconstrucción y la expansión de los proyectos sociales.

El buen desempeño económico sólo fue posible gracias al aumento de los recursos financieros externos, que contribuyeron al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, al financiamiento del programa de reconstrucción y al cumplimiento de los compromisos de la deuda externa.

La inflación (11.3%) se desaceleró y la tasa del desempleo abierto disminuyó a 10.5%. Con el propósito fundamental de reducir la tasa de inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal se recortó de 12% a 6%. El sector externo sufrió un importante deterioro a raíz de la caída de las exportaciones y el aumento significativo del déficit comercial, que provocó un nuevo aumento del déficit en cuenta corriente. Sin embargo, el incremento de las donaciones del exterior y las inversiones extranjeras permitió financiar casi todo el déficit, mientras que las reservas internacionales netas registraron una importante consolidación.

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

La política económica se enfocó en la implementación del programa de rehabilitación de emergencia y reconstrucción. En mayo, en la reunión del Grupo Consultivo en Estocolmo, Nicaragua obtuvo una oferta de ayuda financiera de 2 500 millones de dólares para los próximos cuatro años. Sin embargo, se vinculó el apoyo financiero a los esfuerzos del gobierno para reconstruir y transformar el país, reduciendo la vulnerabilidad ecológica y social y enfatizando la transparencia, la gobernabilidad y la participación de la sociedad civil.

Se estima que los resultados de la política económica estarán, en general, en línea con las metas y los criterios de desempeño acordados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el Programa Reforzado de Ajuste Estructural, lo cual permitió que Nicaragua lograra ser, en septiembre de 1999, país elegible para participar en la iniciativa de reducción de deuda del FMI y el Banco Mundial para los países pobres altamente endeudados (HIPC). Sin embargo, el gobierno debe cumplir también una serie de requisitos.

En 1999 se progresó en el programa de reformas estructurales. Se redujo la nómina del gobierno en 700 puestos de trabajo y se avanzó en la preparación y la aprobación de los proyectos de la Ley de Contrataciones y Compras del Estado, la Ley de Servicio Civil y la Ley del

Contencioso Administrativo. Además, se enviaron a la Asamblea Nacional las propuestas de reforma a la Ley de Aduanas y de la Dirección General de Ingresos.

Se concretó la transferencia de la administración de la compañía de distribución de petróleo (PETRONIC) a una compañía internacional y la segmentación de la empresa eléctrica (ENEL) en cuatro empresas generadoras y dos distribuidoras, con lo que comenzó el proceso de su desincorporación, pero la privatización de la compañía estatal telefónica (ENITEL) sufrió un nuevo contratiempo. También se completó la venta del Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (BANIC), y se fortalecieron las normas prudenciales y la supervisión bancaria, en conjunto con el marco legal del sistema bancario.

#### **a) La política fiscal**

Merced a las medidas correctivas adoptadas durante el año y a la mejor administración tributaria, se estima que el déficit del gobierno central aumentará a sólo 2.7% del PIB, a pesar del importante incremento de los gastos ocasionado principalmente por las labores de reconstrucción y los mayores gastos sociales.

Con el propósito de limitar el aumento del déficit, ante la disminución de los ingresos de las aduanas generada por el calendario de reducción arancelaria, se aumentó el impuesto específico al consumo (IEC) para los productos de la industria fiscal (cigarrillos, bebidas gaseosas y alcohólicas) y se liberalizaron los precios de los productos derivados de petróleo. Además, se incrementaron los precios de los servicios básicos (principalmente de la electricidad). Al mismo tiempo, se actuó para limitar el crecimiento de los gastos a través de la reducción de las erogaciones improductivas.

#### **b) La política monetaria**

En 1999, los principales objetivos de la política monetaria fueron la contracción de los activos domésticos netos (ADN) del Banco Central —consistente con la meta de incremento de las reservas internacionales netas (RIN)— y el descenso de la inflación.

En marzo el Banco Central redujo la tasa de encaje legal, lo que sirvió para proporcionar un financiamiento adicional durante la primera etapa de la recuperación económica. Posteriormente, esta medida provocó un cambio en las operaciones de mercado abierto del Banco Central, que promovió una política neutral sin impacto en la liquidez.

La demanda real de dinero aumentó significativamente, mientras que se aceleró el crecimiento de los depósitos en el sistema bancario y la inflación se redujo. El crédito bancario al sector privado también aumentó con rapidez, debido principalmente a la mayor demanda por financiamiento de las actividades en la construcción, comercio y el sector agropecuario.

**c) La política cambiaria**

Con el propósito fundamental de reducir la tasa de inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal (12%) se redujo en julio a 9% y después, en noviembre, a 6%; se espera una reducción en el nivel de los precios en el curso de un año. En el futuro se podría introducir una mayor flexibilidad en el mercado cambiario mediante la implementación de un sistema de bandas para el tipo de cambio nominal oficial.

**d) La política comercial**

El proceso de desgravación arancelaria prosiguió conforme al programa establecido en 1997, de tal manera que a la fecha hay un techo arancelario de 10%, un piso de 0% y un arancel efectivo promedio de 7%. Sin embargo, para algunos productos los aranceles se mantienen por encima del techo general (como productos lácteos, maíz, arroz, sorgo, frijol, azúcar y muslos y piernas de pollo).

**e) La política de deuda externa**

Se estima que el saldo total de la deuda externa pública alcanzará 6 685.8 millones de dólares a fines de 1999. Para cubrir los requisitos de financiamiento externo, la política del gobierno se ha concentrado en la contratación de préstamos en términos altamente concesionales.

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

**a) La actividad económica**

Se estima que el PIB se incrementará 6.3%. La reducción de la demanda externa fue más que compensada por el dinamismo del mercado interno. Creció principalmente la inversión bruta en capital fijo, generada por el mayor gasto público en reconstrucción; también aumentaron el empleo y los salarios reales.

Al crecimiento contribuyeron tanto el desarrollo del sector de la construcción y sus efectos sobre las actividades totales en industria, comercio y transporte, como la expansión de las actividades primarias, impulsadas principalmente por la reactivación del sector agropecuario.

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

Se estima que la inflación acumulada alcanzará 7.5%, considerando los efectos de los aumentos de las tarifas de los servicios básicos, así como de los incrementos en los precios del transporte, productos derivados del petróleo y materiales de construcción.

En lo referente a las remuneraciones, destaca la aprobación del incremento del salario mínimo para los diferentes sectores productivos del país. Se estima que el crecimiento experimentado por la economía del país ha permitido la reducción de la tasa de desempleo a 10.5%.

**c) El sector externo**

El aumento del déficit comercial determinó un déficit en cuenta corriente superior al de 1998, que se financiará con el considerable incremento previsto de las donaciones del exterior y de la inversión extranjera. Sin embargo, las reservas internacionales netas registrarán una importante consolidación, sustentada en el financiamiento adicional obtenido en el marco del programa acordado con el FMI y el aumento de la mora corriente.

El déficit comercial de bienes fob se expandió debido a la reducción de las exportaciones (6.6%) y al significativo ascenso de las importaciones (17%).

La disminución de las exportaciones fue provocada principalmente por la caída de las ventas de café, azúcar y banano, producto de los estragos del huracán Mitch y de la contracción de la demanda mundial, que generó un descenso de los precios internacionales. En cambio, las exportaciones no tradicionales registraron un crecimiento.

Las importaciones cif aumentaron considerablemente. El esfuerzo de reconstrucción incidió de manera importante en este resultado. Sin embargo, las importaciones de bienes de consumo continuaron elevándose, exclusivamente por el crecimiento explosivo de las importaciones de bienes no duraderos, ya que las compras de bienes de consumo duraderos se redujeron de forma ostensible.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## CENTROAMÉRICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Tasas de crecimiento										
Producto interno bruto b/	2.7	2.9	5.8	5.2	3.8	4.5	2.1	4.3	4.7	4.0
Costa Rica	3.5	2.3	7.7	6.3	4.5	2.4	-0.6	3.7	6.7	8.3
El Salvador	4.8	3.6	7.5	7.4	6.1	6.4	1.7	4.2	3.2	2.5
Guatemala	3.0	3.7	4.8	3.9	4.0	4.9	3.0	4.4	5.2	3.6
Honduras	-0.8	3.3	5.6	6.2	-1.3	4.1	3.6	5.1	2.9	-1.9
Nicaragua	-0.1	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.7	5.1	4.0	6.3
PIB por habitante	-0.4	0.2	3.0	2.4	1.0	1.7	-0.6	1.6	2.0	1.3
Costa Rica	0.8	-0.3	5.1	3.8	2.1	0.1	-2.7	1.5	4.5	6.0
El Salvador	1.3	1.6	5.3	5.1	3.8	4.2	-0.4	2.1	1.1	0.4
Guatemala	0.1	0.7	1.9	1.0	1.1	2.0	0.1	1.5	2.2	0.7
Honduras	-3.7	0.2	2.5	3.1	-4.1	1.1	0.7	2.2	0.0	-4.6
Nicaragua	-3.1	-3.2	-2.6	-3.4	0.2	1.2	1.5	2.0	1.0	3.2
Inversión bruta interna	-2.5	7.5	27.3	8.0	4.7	2.4	10.7	-13.0	14.8	6.4
Costa Rica	4.0	-13.4	42.3	11.9	-3.1	-6.6	68.3	-46.7	19.7	0.5
El Salvador	-16.2	17.3	28.1	10.0	14.2	15.2	-22.1	5.8	14.7	2.9
Guatemala	-1.3	22.7	29.6	-5.7	1.5	-1.2	-15.0	20.1	21.9	7.3
Honduras	3.2	17.9	12.4	29.2	7.3	3.0	-6.0	5.9	2.0	10.1
Nicaragua	-14.2	15.0	-0.4	-15.1	28.5	21.2	10.2	22.1	12.7	19.9
Inflación (diciembre-diciembre)										
Costa Rica	27.3	25.3	17.0	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2	12.4	9.9
El Salvador	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-0.9
Guatemala	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5	6.8
Honduras	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8	15.6	10.9
Nicaragua	13 490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3	18.5	7.5
Porcentajes con respecto al PIB										
Déficit fiscal (gobierno central)										
Costa Rica	4.4	3.1	1.9	1.9	6.9	4.5	5.2	3.9	3.3	3.9
El Salvador	1.2	3.2	3.3	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1	2.0	2.4
Guatemala	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	0.8	2.2	3.2
Honduras	7.2	4.1	6.9	9.9	7.0	4.2	3.8	2.9	1.1	5.0
Nicaragua	20.2	7.5	7.6	7.3	10.1	8.8	8.4	5.6	4.5	8.5
Millones de dólares										
Saldo en cuenta corriente	-1 663.4	-1 561.0	-2 700.5	-2 703.3	-2 475.8	-2 045.3	-1 697.3	-1 835.1	-2 491.6	-2 994.6
Costa Rica	-494.0	-99.2	-406.8	-679.3	-520.1	-358.1	-266.7	-330.1	-494.3	-470.0
El Salvador	-260.8	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-261.6	-169.1	96.1	-83.8	-286.3
Guatemala	-232.9	-183.7	-705.9	-701.7	-700.2	-511.1	-390.8	-634.6	-1 036.0	-866.8
Honduras	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-351.5	-176.9	-193.9	-182.5	-66.8	-378.6
Nicaragua	-489.3	-852.3	-1 094.3	-876.9	-886.1	-737.6	-676.8	-784.0	-810.7	-992.9
Saldo de la deuda externa total	22 996.5	22 558.8	23 249.0	24 147.2	24 252.7	23 483.9	19 141.3	19 253.0	16 870.7	13 933.7
Costa Rica	3 923.6	3 991.9	4 055.7	4 011.1	3 818.2	3 888.6	3 375.8	3 290.2	...	...
El Salvador c/	2 076.1	2 200.3	2 343.0	1 975.8	2 055.7	2 168.4	2 517.4	2 678.9	2 640.3	2 704.7
Guatemala	2 703.6	2 613.6	2 520.4	2 322.9	2 643.8	2 935.9	3 033.2	3 209.5	3 535.0	...
Honduras	3 577.8	3 440.5	3 537.8	3 850.1	4 040.0	4 242.6	4 120.6	4 073.4	4 408.3	4 543.2
Nicaragua c/	10 715.4	10 312.5	10 792.1	11 987.3	11 695.0	10 248.4	6 094.3	6 001.0	6 287.1	6 685.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

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

c/ Se refiere únicamente a la deuda externa pública total.

Cuadro 2

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares										
Exportaciones de bienes fob	4,471.5	4,496.2	5,426.7	6,094.1	7,321.4	9,277.8	10,084.7	11,910.9	13,504.3	14,182.2
Costa Rica	1,354.2	1,498.1	2,386.4	2,625.1	2,881.5	3,481.7	3,774.1	4,349.7	5,541.2	6,645.1
El Salvador	643.9	586.8	598.1	731.5	1,252.2	1,652.0	1,788.4	2,415.9	2,452.2	2,470.3
Guatemala	1,247.6	1,298.3	1,379.8	1,468.7	1,686.6	2,157.3	2,231.9	2,602.8	2,846.8	2,711.4
Honduras	895.2	840.6	839.3	1,001.9	1,141.4	1,460.4	1,621.3	1,838.9	2,090.9	1,820.0
Nicaragua	330.6	272.4	223.1	266.9	359.7	526.4	669.0	703.6	573.2	535.4
Tasas de crecimiento										
Exportaciones de bienes fob	5.3	0.6	20.7	12.3	20.1	26.7	8.7	18.1	13.4	5.0
Costa Rica	1.6	10.6	59.3	10.0	9.8	20.8	8.4	15.3	27.4	19.9
El Salvador	15.5	-8.9	1.9	22.3	71.2	31.9	8.3	35.1	1.5	0.7
Guatemala	10.8	4.1	6.3	6.4	14.8	27.9	3.5	16.6	9.4	-4.8
Honduras	-1.8	-6.1	-0.2	19.4	13.9	27.9	11.0	13.4	13.7	-13.0
Nicaragua	3.7	-17.6	-18.1	19.6	34.8	46.3	27.1	5.2	-18.5	-6.6
Porcentajes										
Exportaciones de bienes y servicios/PIB	25.5	24.6	25.7	26.4	27.8	30.1	30.5	31.9	33.6	35.2
Costa Rica	34.4	38.8	45.4	45.9	45.9	49.6	52.6	56.4	64.9	71.9
El Salvador	20.5	17.0	16.5	16.6	20.4	21.6	21.5	24.3	23.2	23.4
Guatemala	20.6	17.8	18.1	17.8	17.6	19.1	17.6	17.9	18.3	18.6
Honduras	36.1	33.6	31.2	35.1	40.4	44.0	47.5	46.5	47.5	40.9
Nicaragua	17.2	22.9	16.8	20.0	26.7	35.6	43.2	45.8	39.1	35.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 3

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE LAS IMPORTACIONES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares										
Importaciones de bienes fob	-6 008.5	-6 243.2	-8 373.5	-9 326.9	-10 655.1	-12 420.1	-12 743.6	-15 178.8	-17 633.8	-18 481.2
Costa Rica	-1 796.7	-1 697.6	-2 724.1	-3 274.0	-3 506.3	-3 804.4	-4 023.3	-4 702.6	-5 937.3	-6 393.1
El Salvador	-1 309.5	-1 291.4	-1 560.5	-1 766.4	-2 407.4	-3 115.0	-3 031.4	-3 523.4	-3 719.6	-3 874.0
Guatemala	-1 428.0	-1 673.0	-2 327.8	-2 384.0	-2 558.8	-3 032.5	-2 880.3	-3 542.7	-4 255.7	-3 943.5
Honduras	- 907.0	- 912.5	- 990.2	-1 232.9	-1 398.8	-1 571.1	-1 758.9	-2 038.7	-2 337.6	-2 652.5
Nicaragua	- 567.3	- 668.7	- 770.9	- 669.6	- 783.8	- 897.1	-1 049.7	-1 371.4	-1 383.6	-1 618.1
Tasas de crecimiento										
Importaciones de bienes fob	4.0	3.9	34.1	11.4	14.2	16.6	2.6	19.1	16.2	4.8
Costa Rica	14.3	- 5.5	60.5	20.2	7.1	8.5	5.8	16.9	26.3	7.7
El Salvador	7.3	- 1.4	20.8	13.2	36.3	29.4	- 2.7	16.2	5.6	4.2
Guatemala	- 3.8	17.2	39.1	2.4	7.3	18.5	- 5.0	23.0	20.1	- 7.3
Honduras	- 5.1	0.6	8.5	24.5	13.5	12.3	12.0	15.9	14.7	13.5
Nicaragua	3.7	17.9	15.3	- 13.1	17.1	14.5	17.0	30.6	0.9	16.9
Porcentajes										
Importaciones de bienes y servicios/PIB	32.7	31.5	36.6	37.1	37.9	38.8	37.8	39.3	42.7	44.0
Costa Rica	41.1	39.6	50.7	53.6	52.3	52.6	55.1	58.5	66.4	66.5
El Salvador	34.1	30.6	32.6	31.3	35.4	38.3	34.4	34.8	36.1	37.0
Guatemala	23.8	21.4	27.2	26.1	24.8	25.3	22.5	23.5	26.6	25.9
Honduras	39.4	37.7	36.9	44.3	50.6	48.5	52.7	52.4	53.9	57.5
Nicaragua	29.9	55.0	49.9	46.0	52.1	58.9	65.9	79.5	77.9	82.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 4

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares										
Saldo de la cuenta corriente	-1 663.4	-1 561.0	-2 700.5	-2 703.3	-2 475.8	-2 045.3	-1 697.3	-1 835.1	-2 491.6	-2 994.6
Costa Rica	- 494.0	- 99.2	- 406.8	- 679.3	- 520.1	- 358.1	- 266.7	- 330.1	- 494.3	- 470.0
El Salvador	- 260.8	- 212.4	- 195.3	- 118.2	- 17.9	- 261.6	- 169.1	96.1	- 83.8	- 286.3
Guatemala	- 232.9	- 183.7	- 705.9	- 701.7	- 700.2	- 511.1	- 390.8	- 634.6	-1 036.0	- 866.8
Honduras	- 186.4	- 213.4	- 298.2	- 327.2	- 351.5	- 176.9	- 193.9	- 182.5	- 66.8	- 378.6
Nicaragua	- 489.3	- 852.3	-1 094.3	- 876.9	- 886.1	- 737.6	- 676.8	- 784.0	- 810.7	- 992.9
Saldo del balance comercial	-1 661.1	-1 716.1	-3 062.5	-3 330.5	-3 491.0	-3 386.3	-2 988.7	-3 359.3	-4 419.7	-4 384.2
Costa Rica	- 383.2	- 42.9	- 356.0	- 583.3	- 532.8	- 266.6	- 228.9	- 211.6	- 162.5	612.6
El Salvador	- 651.0	- 716.6	- 950.1	-1 010.6	-1 211.8	-1 581.1	-1 333.1	-1 180.3	-1 526.0	-1 652.1
Guatemala	- 244.2	- 340.6	- 955.4	- 946.5	- 937.6	- 919.6	- 767.0	-1 008.4	-1 572.8	-1 337.3
Honduras	- 94.3	- 123.6	- 192.1	- 319.9	- 344.9	- 178.4	- 212.2	- 277.3	- 333.2	- 909.2
Nicaragua	- 288.4	- 492.4	- 608.9	- 470.2	- 463.9	- 440.6	- 447.5	- 681.7	- 825.2	-1 098.2
Porcentajes										
Déficit en cuenta corriente/PIB	7.2	6.3	9.5	8.7	7.2	5.2	4.1	4.0	5.1	6.0
Costa Rica	8.7	1.8	6.0	9.0	6.3	4.0	2.9	3.4	4.7	4.1
El Salvador	5.5	4.0	3.3	1.7	0.2	2.8	1.6	- 0.9	0.7	2.3
Guatemala	3.1	1.9	6.7	6.2	5.4	3.5	2.5	3.6	5.5	4.7
Honduras	6.5	7.1	8.9	9.5	10.4	4.5	4.8	3.9	1.3	6.9
Nicaragua	21.6	55.6	59.4	48.6	48.4	39.0	34.3	38.7	38.2	42.6
Servicios de factores (renta)/ déficit en cuenta corriente	60.9	65.2	45.5	41.7	43.4	52.5	63.0	56.3	43.1	64.2
Costa Rica	47.1	175.3	52.6	35.2	27.4	62.9	69.2	73.9	90.0	254.1
El Salvador	50.5	56.9	49.8	94.4	528.5	26.8	53.5	- 90.7	78.8	69.3
Guatemala	84.0	56.0	20.0	16.9	21.2	28.2	54.0	36.7	16.3	21.9
Honduras	127.0	115.3	94.6	68.9	61.9	148.4	133.3	119.0	313.0	41.6
Nicaragua	44.1	44.0	45.3	49.2	53.3	50.4	47.9	32.2	22.9	18.4
Índices (1990 = 100)										
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob										
Costa Rica	71.7	76.6	81.5	83.5	93.8	100.0	94.9	98.0	102.0	97.6
El Salvador	69.3	70.6	61.1	63.7	81.0	100.0	93.1	106.0	105.0	103.8
Guatemala	85.0	94.0	95.2	93.1	96.8	100.0	89.4	96.9	96.3	94.5
Honduras	84.3	86.9	82.2	90.3	92.1	100.0	92.5	115.3	123.1	103.8
Nicaragua	119.0	102.7	71.9	80.0	97.9	100.0	91.9	96.8	95.4	91.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 5

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares										
Saldo de la deuda externa pública	21 023.7	20 668.1	21 303.1	22 220.8	22 413.5	21 228.8	16 898.6	16 815.8	17 648.5	18 784.4
Costa Rica	3 172.6	3 266.9	3 288.7	3 159.1	3 256.0	3 258.6	2 858.9	2 640.2	2 872.4	3 077.8
El Salvador	2 076.1	2 200.3	2 343.0	1 975.8	2 055.7	2 168.4	2 517.4	2 678.9	2 640.3	2 704.7
Guatemala	2 487.2	2 402.8	2 251.6	2 085.9	2 160.4	2 107.1	2 074.9	2 135.0	2 367.9	2 733.2
Honduras	2 572.4	2 485.6	2 627.7	3 012.7	3 246.4	3 446.3	3 353.1	3 360.7	3 480.8	3 582.9
Nicaragua	10 715.4	10 312.5	10 792.1	11 987.3	11 695.0	10 248.4	6 094.3	6 001.0	6 287.1	6 685.8
Tasas de crecimiento										
Saldo de la deuda externa pública	1.2	- 1.7	3.1	4.3	0.9	- 5.3	- 20.4	- 0.5	5.0	6.4
Costa Rica	- 16.5	3.0	0.7	- 3.9	3.1	0.1	- 12.3	- 7.6	8.8	7.2
El Salvador	2.9	6.0	6.5	- 15.7	4.0	5.5	16.1	6.4	- 1.4	2.4
Guatemala	1.2	- 3.4	- 6.3	- 7.4	3.6	- 2.5	- 1.5	2.9	10.9	15.4
Honduras	- 6.8	- 3.4	5.7	14.7	7.8	6.2	- 2.7	0.2	3.6	2.9
Nicaragua	10.0	- 3.8	4.7	11.1	- 2.4	- 12.4	- 40.5	- 1.5	4.8	6.3
Porcentajes										
Deuda externa pública/ exportaciones de bienes y servicios	354.7	336.5	292.4	270.5	233.5	181.2	134.5	116.2	107.7	107.4
Costa Rica	161.6	149.2	107.4	90.7	85.3	73.0	59.2	48.2	41.7	37.8
El Salvador	213.3	245.1	240.3	173.7	125.4	106.1	114.3	98.9	96.3	94.5
Guatemala	158.7	142.3	118.6	103.1	94.5	75.2	75.0	67.1	68.3	80.5
Honduras	249.1	244.7	252.3	248.9	237.0	198.7	175.1	154.5	141.3	159.6
Nicaragua	2 744.7	2 944.7	3 476.8	3 320.6	2 390.1	1 521.4	716.1	647.5	757.1	805.5
Servicio de la deuda externa pública b//exportaciones de bienes y servicios	42.8	37.3	25.9	23.6	18.0	15.7	15.9	17.7	12.5	9.9
Costa Rica	66.9	15.9	16.6	15.4	12.9	11.9	11.1	11.6	8.9	7.6
El Salvador	32.1	22.7	19.9	18.8	11.1	14.7	20.1	31.8	23.3	18.6
Guatemala	32.2	45.5	37.9	28.9	17.9	11.3	12.9	10.1	7.4	6.4
Honduras	33.9	36.6	32.9	33.4	27.8	21.1	22.2	18.6	13.9	9.1
Nicaragua	13.7	170.8	39.9	56.3	53.0	48.9	28.3	37.0	24.7	19.1
Intereses pagados de la deuda externa b//déficit de la cuenta corriente	35.7	45.2	24.7	24.2	26.9	31.6	37.3	36.0	25.1	19.2
Costa Rica	40.4	159.5	50.5	28.3	33.8	45.9	62.8	52.4	36.9	44.5
El Salvador	43.4	33.2	38.9	75.0	431.8	40.8	67.7	- 123.6	133.3	37.0
Guatemala	44.0	71.2	23.6	16.5	14.4	19.9	32.2	15.1	9.2	12.2
Honduras	89.1	65.4	54.9	50.5	54.9	100.6	79.2	77.4	228.9	22.6
Nicaragua	2.5	24.2	5.1	10.4	13.3	12.9	10.6	16.7	10.3	6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

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

Cuadro 6

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE PRECIOS Y SALARIOS

(Tasas de crecimiento)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)										
Costa Rica	27.3	25.3	17.0	9.1	19.9	22.6	13.9	11.2	12.4	9.9
El Salvador	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-0.9
Guatemala b/	59.6	10.2	14.2	11.6	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5	6.8
Honduras	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8	15.6	10.9
Nicaragua	13 490.2	865.6	3.5	19.5	12.5	11.1	12.1	7.3	18.5	7.5
Índice de precios al consumidor (promedio anual)										
Costa Rica	19.0	28.7	21.8	9.8	13.5	23.2	17.5	13.2	11.7	10.1
El Salvador	23.9	14.4	11.3	18.5	10.6	10.0	9.8	4.5	2.5	0.5
Guatemala b/	41.0	35.1	10.2	13.4	12.5	8.4	11.1	9.2	6.6	5.5
Honduras	23.3	34.0	8.8	10.7	21.7	29.5	23.8	20.2	13.7	11.6
Nicaragua	7 485.2	2 945.1	23.7	20.4	7.8	11.2	11.6	9.2	13.0	11.3
Variaciones de salarios reales c/										
Costa Rica	1.7	-4.6	4.1	10.2	3.7	-1.9	-2.0	0.8	6.5	...
El Salvador d/	-5.9	-2.2	3.3	-3.1	2.1	0.0	-8.9	-4.3	6.4	...
Guatemala e/	-18.1	-6.4	15.0	7.0	0.6	12.0	9.7	2.7	3.6	...
Honduras	16.7	0.1	13.3	1.7	-14.0	-7.4	-3.7	10.9	2.3	...
Nicaragua	61.5	-97.4	19.0	-7.1	5.2	1.9	-2.2	-0.1	7.4	...

Fuente : CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

b/ Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

c/ Deflactado por el índice de precios al consumidor.

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

e/ Salarios mínimos de los trabajadores de la industria manufacturera.

Cuadro 7

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Ingresos totales/PIB										
Costa Rica	14.5	14.8	15.5	15.5	15.1	16.3	16.5	16.7	16.8	16.6
El Salvador	12.2	12.3	12.9	13.3	13.5	13.8	13.6	12.4	12.6	11.3
Guatemala	8.1	9.1	10.6	9.1	7.7	8.5	9.1	9.9	10.5	10.7
Honduras	17.0	18.1	18.5	18.0	16.7	19.1	17.4	17.6	19.5	18.5
Nicaragua	14.6	19.5	20.5	20.1	20.5	22.0	21.9	24.4	26.3	24.9
Ingresos corrientes/PIB										
Costa Rica	14.5	14.8	15.5	15.5	15.1	16.3	16.5	16.7	16.8	16.6
El Salvador	12.2	12.3	12.9	13.3	13.5	13.8	13.6	12.2	12.6	12.6
Guatemala	7.9	9.0	10.1	9.0	7.6	8.5	9.0	9.8	10.4	10.7
Honduras	16.4	17.7	17.3	16.9	16.0	18.2	16.6	16.9	18.8	...
Nicaragua	14.6	19.3	20.4	19.6	20.3	21.5	21.7	24.2	26.2	...
Gastos totales/PIB										
Costa Rica	19.0	17.9	17.5	17.5	22.0	20.8	21.7	20.6	20.1	20.5
El Salvador	13.4	15.5	16.2	14.6	14.2	14.3	15.6	13.6	14.6	13.7
Guatemala	10.2	9.1	10.7	10.6	9.2	9.2	9.1	10.7	12.7	14.0
Honduras	24.1	22.2	25.4	27.9	23.8	23.3	21.2	20.5	20.6	23.5
Nicaragua	34.8	27.0	28.2	27.4	30.6	30.9	30.4	29.9	30.8	33.4
Déficit fiscal/PIB										
Costa Rica	4.4	3.1	1.9	1.9	6.9	4.5	5.2	3.9	3.3	3.9
El Salvador	1.2	3.2	3.3	1.3	0.7	0.5	2.0	1.1	2.0	2.4
Guatemala	2.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.7	0.1	0.8	2.2	3.2
Honduras	7.2	4.1	6.9	9.9	7.0	4.2	3.8	2.9	1.1	5.0
Nicaragua b/	20.2	7.5	7.6	7.3	10.1	8.8	8.4	5.6	4.5	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

b/ No incluye donaciones.

Cuadro 8

## CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL CRÉDITO

(Tasas de crecimiento nominales)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 a/
<b>Crédito interno b/</b>									
Costa Rica	30.4	7.0	24.3	24.5	19.4	30.9	52.2	28.5	36.8
El Salvador	13.6	15.8	25.9	28.1	14.8	23.8	20.2	24.7	1.7
Guatemala	12.7	33.2	16.3	6.9	7.2	27.6	10.1	12.1	6.9
Honduras	- 16.0	6.3	17.1	15.0	23.7	11.1	26.1	34.4	21.6
Nicaragua c/	184.9	494.1	461.2	10.4	10.0	- 1.0	- 16.0	22.8	16.7
<b>Crédito al sector público</b>									
Costa Rica	30.7	4.9	- 4.3	2.7	28.6	30.8	127.1	30.9	23.3
El Salvador	37.5	23.2	14.3	3.8	- 27.5	- 15.8	3.5	- 7.8	- 174.1
Guatemala	- 1.1	94.7	- 31.0	- 34.4	- 67.1	- 59.9	- 206.4	- 680.8	- 331.8
Honduras	- 61.0	- 12.1	- 26.6	16.4	14.5	- 93.2	- 1 545.0	- 261.0	- 141.0
Nicaragua c/	191.9	295.5	794.4	6.3	6.5	- 6.1	- 17.9	18.2	7.4
<b>Crédito al sector privado</b>									
Costa Rica	30.2	8.9	48.0	36.1	15.7	30.9	18.7	26.5	48.8
El Salvador	6.2	12.8	31.0	37.5	27.1	30.4	22.0	27.7	13.2
Guatemala	16.6	18.4	35.1	15.3	15.8	30.5	12.2	18.5	27.3
Honduras	12.5	10.3	24.8	14.9	24.7	21.1	34.6	47.5	38.6
Nicaragua c/	150.0	1 659.4	21.7	49.9	33.6	26.6	- 8.2	39.8	45.3

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

a/ Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 9

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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Valor de las exportaciones al resto de Centroamérica (millones de dólares)										
Total	664.2	778.6	1 016.1	1 170.8	1 326.5	1 595.4	1 751.8	2 044.6	2 230.3	2 394.2
Costa Rica	134.6	177.6	248.3	268.4	285.9	349.7	411.2	448.6	515.8	612.2
El Salvador	175.0	193.7	282.5	322.6	341.9	427.2	455.1	578.4	616.6	626.0
Guatemala	288.0	324.0	395.4	417.8	475.0	554.7	578.0	683.3	748.5	774.7
Honduras	22.9	32.1	48.2	105.2	139.9	180.8	206.4	213.0	226.9	241.7
Nicaragua	43.7	51.2	41.7	56.8	83.9	83.0	101.2	121.3	122.5	139.5
Valor de las importaciones cif, del resto de Centroamérica (millones de dólares)										
Total	640.1	810.7	1 102.5	1 165.0	1 275.9	1 497.6	1 556.3	1 969.8	2 359.9	2 433.7
Costa Rica	148.3	151.0	180.8	207.1	231.2	235.6	250.5	299.0	313.4	319.4
El Salvador	208.3	241.5	304.6	326.8	398.0	491.4	505.9	578.5	599.2	644.2
Guatemala	135.9	156.8	239.7	235.2	292.4	291.5	243.0	411.4	607.9	501.6
Honduras	76.7	96.8	150.4	198.8	164.1	250.9	296.9	349.4	421.2	507.6
Nicaragua	70.9	164.6	227.1	197.1	190.2	228.3	260.0	331.5	418.2	460.9
Relación entre el valor del comercio intracentroamericano y el valor del comercio total de bienes (porcentajes)										
Exportaciones fob										
Total	14.9	17.3	18.7	19.2	18.1	17.2	17.4	17.2	16.5	16.9
Costa Rica	9.9	11.9	10.4	10.2	9.9	10.0	10.9	10.3	9.3	9.2
El Salvador	27.2	33.0	47.2	44.1	27.3	25.9	25.4	23.9	25.1	25.3
Guatemala	23.1	25.0	28.7	28.4	28.2	25.7	25.9	26.3	26.3	28.6
Honduras	2.6	3.8	5.7	10.5	12.3	12.4	12.7	11.6	10.9	13.3
Nicaragua	13.2	18.8	18.7	21.3	23.3	15.8	15.1	17.2	21.4	26.1
Importaciones cif										
Total	9.5	10.9	12.1	11.3	11.1	11.3	11.4	12.2	12.5	13.7
Costa Rica	6.7	6.3	6.1	5.9	6.1	5.8	5.8	6.0	5.0	6.7
El Salvador	16.5	16.0	16.4	15.2	15.5	14.8	15.7	15.5	15.1	15.8
Guatemala	8.2	8.5	9.9	9.0	10.5	8.9	7.7	10.7	13.1	11.7
Honduras	8.2	10.1	14.5	15.4	11.2	15.3	16.1	16.3	16.8	17.9
Nicaragua	11.1	21.9	26.6	26.5	21.7	23.0	22.4	22.8	28.0	26.0

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

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 10  
CENTROAMÉRICA: EVOLUCIÓN DEL VALOR AGREGADO  
DE LA ACTIVIDAD MAQUILADORA

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares									
Total b/	201.4	321.5	602.4	807.4	1 451.0	1 522.2	2 000.8	2 157.7	2 434.8
Costa Rica	94.5	108.7	116.4	115.8	475.2	378.8	427.2	396.1	280.4 c/
El Salvador	-	42.1	290.1	430.4	646.6	764.1	1 056.8	1 189.0	1 321.7
Guatemala	68.4	96.2	105.5	136.4	166.5	175.6	212.2	284.9	287.7
Honduras	38.5	74.5	90.4	124.8	162.7	203.7	304.6	287.7	545.0
Nicaragua	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasas de crecimiento									
Total b/	-	59.6	87.4	34.0	79.7	4.9	31.4	7.8	12.8
Costa Rica	-	15.0	7.1	- 0.5	310.4	- 20.3	12.8	- 7.3	- 6.8 c/
El Salvador	-	-	589.1	48.4	50.2	18.2	38.3	12.5	11.2
Guatemala	89.5	40.6	9.7	29.3	22.1	5.5	20.8	34.3	1.0
Honduras	-	93.5	21.3	38.1	30.4	25.2	49.5	- 5.5	89.4
Nicaragua	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye a Nicaragua.

c/ Cifras enero-septiembre.

Cuadro 11  
CENTROAMÉRICA: EXPORTACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR  
A LOS ESTADOS UNIDOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999
Millones de dólares										
Total b/	735.3	1 052.4	1 569.2	1 963.1	2 348.2	3 027.0	3 602.3	4 729.9	5 264.1	...
Costa Rica	377.4	433.3	579.5	645.6	680.4	754.6	700.6	845.2	821.2	...
El Salvador	54.1	90.4	165.8	251.2	397.8	582.7	721.6	1 052.6	1 170.9	...
Guatemala	191.0	331.3	453.3	547.1	593.1	683.5	798.1	963.9	1 137.5	...
Honduras	112.8	196.2	367.2	508.3	648.3	932.2	1 239.8	1 686.2	1 902.5	...
Nicaragua	-	1.2	3.4	10.9	28.6	74.0	142.2	182.0	232.0	...
Tasas de crecimiento										
Total	...	43.1	49.1	25.1	19.6	28.9	19.0	31.3	11.3	...
Costa Rica	...	14.8	33.7	11.4	5.4	10.9	- 7.2	20.6	- 2.8	...
El Salvador	...	67.1	83.4	51.5	58.4	46.5	23.8	45.9	11.2	...
Guatemala	...	73.5	36.8	20.7	8.4	15.2	16.8	20.8	18.0	...
Honduras	...	73.9	87.2	38.4	27.5	43.8	33.0	36.0	12.8	...
Nicaragua	-	-	183.3	220.6	162.4	158.7	92.1	28.0	27.5	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 12

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

	Miles de dólares						Variaciones porcentuales anuales					
	Total	Costa	El	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Total	Costa	El	Guatemala	Honduras	Nicaragua
	MCCA	Rica	Salvador				MCCA	Rica	Salvador			
Exportaciones												
1990	345,350	64,370	106,371	108,240	53,396	12,973	...	...	...	...	...	...
1991	411,349	79,766	116,110	141,893	55,316	18,264	19.1	23.9	9.2	31.1	3.6	40.8
1992	477,658	106,959	120,547	153,265	78,574	18,313	16.1	34.1	3.8	8.0	42.0	0.3
1993	473,803	99,302	112,142	203,822	37,851	20,686	-0.8	-7.2	-7.0	33.0	-51.8	13.0
1994	530,643	94,612	127,183	217,692	69,842	21,314	12.0	-4.7	13.4	6.8	84.5	3.0
1995	694,957	137,330	147,673	310,201	68,622	31,131	31.0	45.2	16.1	42.5	-1.7	46.1
1996	855,814	188,101	158,090	360,159	96,867	52,597	23.1	37.0	7.1	16.1	41.2	69.0
1997	1,114,164	221,374	214,146	498,417	116,009	64,218	30.2	17.7	35.5	38.4	19.8	22.1
1998	1,283,567	282,136	218,004	591,333	134,611	57,483	15.2	27.4	1.8	18.6	16.0	-10.5
1999 a/	1,030,714	200,708	199,138	452,496	124,675	53,697	-4.5	-11.3	8.8	-10.7	7.3	13.1
Importaciones												
1990	102,224	38,400	3,368	40,614	2,431	17,411	...	...	...	...	...	...
1991	146,366	20,598	19,314	86,890	5,520	14,044	43.2	-46.4	473.5	113.9	127.1	-19.3
1992	125,873	14,510	11,823	77,164	4,794	17,582	-14.0	-29.6	-38.8	-11.2	-13.2	25.2
1993	114,072	21,802	14,080	61,282	5,539	11,369	-9.4	50.3	19.1	-20.6	15.5	-35.3
1994	143,307	27,523	19,259	82,384	3,402	10,739	25.6	26.2	36.8	34.4	-38.6	-5.5
1995	86,611	15,587	7,926	51,063	3,637	8,398	-39.6	-43.4	-58.8	-38.0	6.9	-21.8
1996	170,708	57,645	18,954	76,771	5,150	12,188	97.1	269.8	139.1	50.3	41.6	45.1
1997	199,758	77,363	24,103	80,457	6,390	11,445	17.0	34.2	27.2	4.8	24.1	-6.1
1998	219,797	87,426	25,339	81,286	12,139	13,607	10.0	13.0	5.1	1.0	90.0	18.9
1999 a/	255,184	157,290	15,670	62,955	6,061	13,208	45.2	133.4	-29.1	-3.2	-28.9	3.8
Saldos												
1990	243,126	25,970	103,003	67,626	50,965	-4,438	...	...	...	...	...	...
1991	264,983	59,168	96,796	55,003	49,796	4,220	9.0	127.8	-6.0	-18.7	-2.3	195.1
1992	351,785	92,449	108,724	76,101	73,780	731	32.8	56.2	12.3	38.4	48.2	-82.7
1993	359,731	77,500	98,062	142,540	32,312	9,317	2.3	-16.2	-9.8	87.3	-56.2	1,174.6
1994	387,336	67,089	107,924	135,308	66,440	10,575	7.7	-13.4	10.1	-5.1	105.6	13.5
1995	608,346	121,743	139,747	259,138	64,985	22,733	57.1	81.5	29.5	91.5	-2.2	115.0
1996	685,106	130,456	139,136	283,388	91,717	40,409	12.6	7.2	-0.4	9.4	41.1	77.8
1997	914,406	144,011	190,043	417,960	109,619	52,773	33.5	10.4	36.6	47.5	19.5	30.6
1998	1,063,770	194,710	192,665	510,047	122,472	43,876	16.3	35.2	1.4	22.0	11.7	-16.9
1999 a/	775,530	43,418	183,468	389,541	118,614	40,489	-14.2	-72.7	14.1	-11.8	10.2	16.6

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

a/ Cifras acumuladas a octubre; los incrementos se refieren a octubre de 1999 con respecto a octubre de 1998.

Cuadro 13

## COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Tasas de crecimiento						
A. Producto interno bruto a precios de 1966	4.5	2.4	-0.6	3.7	6.7	8.3
Agricultura	3.0	4.0	-0.4	-0.1	6.1	3.5
Minería	...	...	...	...	...	...
Industria manufacturera	3.5	3.6	-4.1	5.1	10.4	24.5
Construcción	6.2	-8.3	-4.6	7.5	10.7	16.1
Resto de sectores	5.2	2.1	1.0	4.2	5.3	2.9
B. Formación de capital a precios de 1966						
Inversión bruta interna	-3.1	-6.6	68.3	-46.7	19.7	0.5
Formación bruta de capital fijo	-8.1	-2.2	-6.4	17.2	21.3	3.1
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	13.5	23.2	17.5	13.2	11.7	10.1
Diciembre-diciembre	19.9	22.6	13.9	11.2	12.4	9.9
Octubre-octubre	16.8	23.9	15.5	10.7	12.9	9.9
D. Crecimiento de las exportaciones de bienes	9.8	20.8	8.4	15.3	27.4	19.9
E. Tasa de desocupación (nivel nacional)	4.2	5.2	6.2	5.7	5.6	...
F. Inversión/PIB a precios de 1966						
Inversión bruta interna/PIB	26.2	23.9	40.4	20.8	23.3	21.6
Formación bruta de capital fijo/PIB	23.8	22.7	21.4	24.1	27.4	26.1
Millones de colones						
G. Situación fiscal						
Ingresos del gobierno central	197,000.0	264,525.0	314,500.0	377,500.0	459,703.8	537,196.3
Egresos del gobierno central	286,958.5	337,663.1	412,630.7	465,483.0	548,936.2	663,291.9
Déficit fiscal del gobierno central	-89,958.5	-73,138.1	-98,130.7	-87,983.0	-89,232.4	-126,095.6
Coeficientes del PIB						
Ingresos del gobierno central	15.1	16.3	16.5	16.7	16.8	16.6
Egresos del gobierno central	22.0	20.8	21.7	20.6	20.1	20.5
Déficit fiscal	-6.9	-4.5	-5.2	-3.9	-3.3	-3.9
Índices (1995 = 100)						
H. Índice del valor unitario						
Exportaciones	87.5	100.0	94.6	98.3	96.3	95.9 c/
Importaciones	93.3	100.0	99.7	100.3	94.4	98.2

/Continúa

Cuadro 13 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Millones de dólares						
I. Deuda externa						
Deuda externa pública	3,256.0	3,258.6	2,858.9	2,640.2	2,872.4	3,077.8 d/
Servicio	494.0	531.8	537.8	635.0	610.0	620.0
Amortizaciones	318.0	367.3	370.3	462.1	427.5	411.0
Intereses	176.0	164.5	167.5	172.9	182.5	209.0
Millones de colones						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	74,862.0	80,667.9	91,743.2	106,814.9	124,167.0	151,483.0
(+) Depósitos a la vista	93,208.5	86,743.6	104,932.7	174,873.3	192,144.0	202,160.0
(=) M1	168,070.5	167,411.5	196,675.9	281,688.2	316,311.0	353,643.0
(+) Depósitos de ahorro	82,849.9	55,579.8	75,040.8	95,104.5	137,570.4	149,055.0
(+) Depósitos a plazo fijo	133,337.1	199,937.1	270,122.4	248,571.2	287,394.6	333,687.0
Liquidez en moneda nacional (M2)	384,257.6	422,928.4	541,839.1	625,363.9	741,276.0	836,385.0
Depósitos en moneda extranjera	156,428.8	202,802.8	269,907.2	331,682.4	467,255.1	547,023.0
Liquidez ampliada (M3)	540,686.4	625,731.2	811,746.3	957,046.3	1,208,531.1	1,383,408.0
Tasas de crecimiento						
K. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	36.9	7.8	13.7	16.4	16.2	22.0
(+) Depósitos a la vista	26.8	-6.9	21.0	66.7	9.9	5.2
(=) M1	31.1	-0.4	17.5	43.2	12.3	11.8
(+) Depósitos de ahorro	42.9	-32.9	35.0	26.7	44.7	8.3
(+) Depósitos a plazo fijo	-3.1	49.9	35.1	-8.0	15.6	16.1
Liquidez en moneda nacional (M2)	18.7	10.1	28.1	15.4	18.5	12.8
Depósitos en moneda extranjera	20.9	29.6	33.1	22.9	40.9	17.1
Liquidez ampliada (M3)	19.3	15.7	29.7	17.9	26.3	14.5
PIB a precios corrientes	1,306,302.0	1,620,432.9	1,904,566.4	2,260,479.1	2,729,734.6	3,228,428.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Incluye solamente productos tradicionales.

d/ Los saldos corresponden a septiembre.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Tasas anuales de crecimiento						
A. Producto interno bruto a precios constantes de 1990	6.1	6.4	1.7	4.2	3.2	2.5
Agricultura	-2.4	4.5	1.3	0.5	-1.9	3.7
Minería	10.9	6.7	1.0	6.5	5.5	3.0
Industria manufacturera	7.4	6.9	1.7	8.0	8.0	4.0
Construcción	11.5	6.1	2.7	5.1	4.4	2.2
Resto de sectores	7.3	6.7	1.7	3.7	2.5	1.8
B. Formación de capital a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna	14.2	15.2	-22.1	5.8	14.7	2.9
Formación bruta de capital fijo	12.6	14.5	-12.8	7.3	5.8	4.1
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	10.6	10.0	9.8	4.5	2.5	0.5
Diciembre-diciembre	8.9	11.4	7.4	1.9	4.2	-0.9
Octubre-octubre	9.7	11.3	8.3	1.7	1.9	2.0
D. Crecimiento de las exportaciones de bienes	71.2	31.9	8.3	35.1	1.5	0.7
Coeficientes						
E. Tasa de desocupación (nivel nacional)	7.7	7.7	7.7	8.0	7.0	7.6
F. Inversión/PIB a precios constantes de 1990						
Inversión bruta interna/PIB	20.6	22.3	17.1	17.4	19.3	19.4
Formación bruta de capital fijo/PIB	19.4	20.8	17.9	18.4	18.9	19.1
Millones de colones						
G. Situación fiscal						
Ingresos totales del gobierno central	9,529.7	11,437.0	12,248.3	12,204.5	13,100.4	12,174.7
Egresos del gobierno central	10,050.8	11,891.8	14,089.9	13,307.4	15,157.4	14,751.1
Déficit fiscal del gobierno central	-521.1	-454.8	-1,841.6	-1,102.9	-2,057.0	-2,576.4
Coeficientes del PIB						
Ingresos del gobierno central	13.5	13.8	13.6	12.4	12.6	11.3
Egresos del gobierno central	14.2	14.3	15.6	13.6	14.6	13.7
Déficit fiscal	0.7	0.5	2.0	1.1	2.0	2.4
Índices (1995 = 100)						
H. Índice del valor unitario						
Exportaciones	76.4	100.0	95.5	101.2	95.2	94.9
Importaciones	94.3	100.0	102.5	95.5	90.6	91.5

/Continúa

Cuadro 14 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Millones de dólares						
I. Deuda externa						
Deuda externa pública	2,055.7	2,168.4	2,517.4	2,678.9	2,640.3	2,704.7
Servicios	182.1	301.1	442.5	861.0	638.0	532.5
Amortizaciones	104.8	194.4	328.1	742.2	526.3	426.6
Intereses	77.3	106.7	114.4	118.8	111.7	105.9
Millones de colones						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	2,971.3	3,130.0	3,103.5	3,227.5	3,524.9	3,703.3
(+) Depósitos a la vista	3,690.6	3,825.3	5,069.7	4,787.3	5,183.1	5,365.8
(=) M1	6,661.9	6,955.3	8,173.2	8,014.8	8,708.0	9,069.1
(+) Depósitos a plazo fijo	18,594.4	20,290.9	23,638.6	30,169.6	34,105.1	...
(+) Depósitos de ahorro y otros	1,027.5	1,717.9	2,543.1	3,621.0	4,126.6	...
(=) Liquidez en moneda nacional M2	26,283.8	28,964.1	34,354.9	41,805.4	46,939.7	47,684.0
(+) Depósitos en moneda extranjera	1,295.2	1,534.0	2,235.2	3,161.1	3,614.0	4,102.4
(=) Liquidez ampliada M3	27,579.0	30,498.1	36,590.1	44,966.5	50,553.7	51,786.4
Tasas de crecimiento						
K. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	12.9	5.3	-0.8	4.0	9.2	5.1
(+) Depósitos a la vista	8.2	3.6	32.5	-5.6	8.3	3.5
(=) M1	10.2	4.4	17.5	-1.9	8.6	4.1
(+) Depósitos a plazo fijo	25.3	9.1	16.5	27.6	13.0	...
(+) Depósitos de ahorro y otros	17.8	67.2	48.0	42.4	14.0	...
(=) Liquidez en moneda nacional M2	20.9	10.2	18.6	21.7	12.3	1.6
(+) Depósitos en moneda extranjera	58.3	18.4	45.7	41.4	14.3	13.5
(=) Liquidez ampliada M3	22.2	10.6	20.0	22.9	12.4	2.4
Producto interno bruto a precios corrientes	70,748.5	83,129.5	90,261.0	98,092.5	103,864.2	107,334.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 15

## GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Tasas anuales de crecimiento						
A. Producto interno bruto a precios constantes de 1958	4.0	4.9	3.0	4.4	5.2	3.6
Agricultura	2.4	3.5	2.6	2.9	3.5	2.9
Minería	3.8	14.3	23.9	24.3	21.8	1.0
Industria manufacturera	3.0	3.2	1.9	2.7	3.6	2.8
Construcción	-0.3	8.9	3.1	10.0	10.2	5.1
Resto de sectores	5.1	5.8	3.2	5.0	5.8	4.0
B. Formación de capital a precios constantes de 1958						
Inversión bruta interna	1.5	-1.2	-15.0	20.1	21.9	7.3
Formación bruta de capital fijo	-2.6	8.7	-2.0	22.5	18.5	9.3
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	12.5	8.4	11.1	9.2	6.6	5.5
Diciembre-diciembre	11.6	8.6	10.9	7.1	7.5	6.8
Octubre-octubre	12.3	8.7	10.6	8.5	5.0	7.6
D. Crecimiento de las exportaciones de bienes						
Con petróleo	14.8	27.9	3.5	16.6	9.4	-4.8
Sin petróleo	15.5	27.6	2.2	15.4	11.3	-5.5
Coeficientes						
E. Tasa de desocupación (nivel nacional)						
Abierta	3.3	3.7	4.9	5.0	5.9	...
Equivalente	45.0	43.9	42.7	41.3	40.1	...
F. Inversión/PIB a precios constantes de 1958						
Inversión bruta interna/PIB	11.7	11.1	9.1	10.5	12.2	12.6
Formación bruta de capital fijo/PIB	10.1	10.4	9.9	11.7	13.1	13.9
Millones de quetzales						
G. Situación fiscal						
Ingresos totales del gobierno central	5,779.0	7,266.8	8,662.7	10,704.7	12,737.6	14,366.2
Egresos del gobierno central	6,832.7	7,827.1	8,733.9	11,540.1	15,430.3	18,673.2
Déficit (-) o superávit fiscal del gobierno central	-1,053.7	-560.3	-71.2	-835.4	-2,692.7	-4,307.0
Coeficientes del PIB						
Ingresos totales del gobierno central	7.7	8.5	9.1	9.9	10.5	10.7
Egresos del gobierno central	9.2	9.2	9.1	10.7	12.7	14.0
Déficit fiscal	1.4	0.7	0.1	0.8	2.2	3.2
Índices (1995 = 100)						
H. Índice del valor unitario						
Exportaciones	88.9	100.0	91.0	96.6	94.5	85.0
Importaciones	91.8	100.0	101.8	99.8	98.1	90.0

/Continúa

Cuadro 15 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
	Millones de dólares					
I. Deuda externa						
Deuda externa total pública	2,160.4	2,107.1	2,074.9	2,135.0	2,367.9	2,733.2
Servicio de la deuda externa pública	409.0	316.1	356.7	321.9	257.3	216.4
Amortizaciones	307.9	214.5	230.9	225.8	162.0	110.5
Intereses	101.1	101.6	125.8	96.1	95.3	105.9
	Millones de quetzales					
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	3,714.6	4,018.9	4,177.8	4,888.8	5,631.7	5,683.7
( + ) Depósitos a la vista	3,526.2	4,046.5	4,921.2	7,059.4	7,933.9	7,394.2
Dinero (M1)	7,240.8	8,065.4	9,099.0	11,948.2	13,565.6	13,077.9
Depósitos ahorro y plazo c/	9,861.9	11,526.3	12,929.6	15,615.9	17,434.1	18,250.2
Liquidez en moneda nacional (M2)	17,102.7	19,591.7	22,028.6	27,564.1	30,999.7	31,328.1
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	-	-	-	-	-	-
Liquidez ampliada (M3)	17,102.7	19,591.7	22,028.6	27,564.1	30,999.7	31,328.1
	Tasas de crecimiento					
K. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	19.9	8.2	4.0	17.0	15.2	0.9
( + ) Depósitos a la vista	99.1	14.8	21.6	43.4	12.4	-6.8
Dinero (M1)	48.7	11.4	12.8	31.3	13.5	-3.6
Depósitos ahorro y plazo c/	9.5	16.9	12.2	20.8	11.6	4.7
Liquidez en moneda nacional (M2)	23.3	14.6	12.4	25.1	12.5	1.1
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	-	-	-	-	-	-
Liquidez ampliada (M3)	23.3	14.6	12.4	25.1	12.5	1.1
Producto interno bruto a precios corrientes	74,572.0	85,156.7	95,478.6	107,942.9	121,127.3	133,736.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Incluye depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo y obligaciones financieras en circulación.

Cuadro 16

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Tasas anuales de crecimiento						
A. Producto interno bruto a precios constantes de 1978 c/	-1.3	4.1	3.6	5.1	2.9	-1.9
Agricultura	0.9	8.8	2.5	6.0	-2.9	-8.7
Minería	-3.5	15.7	7.3	4.9	5.6	7.0
Industria manufacturera	-1.8	5.5	4.6	6.1	3.4	2.6
Construcción	-18.0	-6.4	-11.4	-3.0	6.2	13.3
Resto de sectores	-0.3	2.3	5.0	4.9	5.1	-1.3
B. Formación de capital a precios constantes de 1978						
Inversión bruta interna	7.3	3.0	-6.0	5.9	2.0	10.1
Formación bruta de capital fijo	-0.1	-14.3	3.3	16.0	14.5	9.0
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	21.7	29.5	23.8	20.2	13.7	11.6
Diciembre-diciembre	28.9	26.8	25.3	12.8	15.6	10.9
Octubre-octubre	25.5	28.5	25.2	15.0	14.5	10.9
D. Crecimiento de las exportaciones de bienes	13.9	27.9	11.0	13.4	13.7	-13.0
Coeficientes						
E. Tasa de desocupación (nivel nacional)	2.8	3.2	4.6	4.0	3.9	3.7
F. Inversión/producto a precios constantes de 1978						
Inversión bruta interna/PIB	30.8	30.4	27.6	27.8	27.6	30.9
Formación bruta de capital fijo/PIB	25.6	21.1	21.0	23.2	25.8	28.7
Millones de lempiras						
G. Situación fiscal						
Ingresos totales del gobierno central	4,827.6	7,177.9	8,288.9	10,797.0	13,689.2	14,299.8
Egresos del gobierno central	6,858.5	8,753.5	10,102.6	12,608.8	14,473.4	18,164.6
Déficit fiscal del gobierno central	-2,030.9	-1,575.6	-1,813.7	-1,811.8	-784.2	-3,864.8
Coeficientes del PIB						
Ingresos totales del gobierno central	16.7	19.1	17.4	17.6	19.5	18.5
Egresos del gobierno central	23.8	23.3	21.2	20.5	20.6	23.5
Déficit fiscal	-7.0	-4.2	-3.8	-2.9	-1.1	-5.0
Índices (1995 = 100)						
H. Índice de valor unitario						
Exportaciones	77.7	100.0	89.7	107.3	109.0	93.4
Importaciones	84.4	100.0	97.0	93.1	88.5	89.9

/Continúa

Cuadro 16 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Millones de dólares						
I. Deuda externa						
Deuda externa total	4,040.0	4,242.6	4,120.6	4,073.3	4,408.3	4,543.2 d/
Servicio deuda externa	653.6	734.8	860.8	785.2	908.1	586.9 d/
Pago de amortizaciones	404.8	508.0	645.6	598.2	689.6	461.6 d/
Intereses	248.8	226.8	215.2	187.0	218.5	125.3 d/
Millones de lempiras						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	1,965.9	2,077.7	2,590.4	3,273.9	3,699.1	3,243.2 e/
(+) Depósitos a la vista	1,816.8	2,396.6	3,095.3	4,335.0	4,877.8	4,824.5 e/
(=) M1	3,782.7	4,474.3	5,685.7	7,608.9	8,576.9	8,067.7 e/
(+) Depósitos a plazo fijo	3,661.0	4,470.5	5,959.2	10,052.2	12,750.1	15,344.0 e/
(+) Otros depósitos	1,093.4	1,279.6	2,512.4	2,632.4	2,379.3	2,619.8 e/
Total de depósitos a plazo y ahorro	4,754.4	5,750.1	8,471.6	12,684.6	15,129.4	17,963.8 e/
(=) M2	8,537.1	10,224.4	14,157.3	20,293.5	23,706.3	26,031.5 e/
(+) Depósitos en moneda extranjera	1,297.1	1,948.5	4,231.9	5,372.6	6,688.7	8,210.4 e/
(=) M 3 Liquidez ampliada	9,834.2	12,172.9	18,389.2	25,666.1	30,395.0	34,241.9 e/
Tasas de crecimiento						
K. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	37.9	5.7	24.7	26.4	13.0	16.1 f/
(+) Depósitos a la vista	35.9	31.9	29.2	40.1	12.5	24.3 f/
(=) M1	37.0	18.3	27.1	33.8	12.7	20.9 f/
(+) Depósitos a plazo fijo	10.1	22.1	33.3	68.7	26.8	22.7 f/
(+) Otros depósitos	48.5	17.0	96.3	4.8	-9.6	-13.2 f/
Total de depósitos a plazo y ahorro	17.1	20.9	47.3	49.7	19.3	15.7 f/
(=) M2	25.1	19.8	38.5	43.3	16.8	17.3 f/
(+) Depósitos en moneda extranjera	86.6	50.2	117.2	27.0	24.5	24.7 f/
(=) M 3 Liquidez ampliada	30.8	23.8	51.1	39.6	18.4	19.0 f/
PIB a precios de mercado, precios corrientes	28,862.0	37,507.0	47,750.0	61,436.0	70,232.0	77,296.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ A precios de mercado.

d/ Enero-septiembre.

e/ Saldos a septiembre.

f/ Incremento septiembre de 1999 con respecto a septiembre de 1998.

Cuadro 17

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Tasas anuales de crecimiento						
A. Producto interno bruto a precios de 1980	3.3	4.3	4.7	5.1	4.0	6.3
Agricultura	10.9	5.0	7.1	8.3	3.5	4.8
Minería	-10.1	30.3	30.9	24.7	44.6	20.4
Industria manufacturera	0.8	2.8	2.4	3.8	2.1	4.2
Construcción	17.8	17.5	16.4	10.4	8.4	39.8
Resto de sectores	-0.1	3.3	2.9	2.9	3.8	4.1
B. Formación de capital a precios de 1980						
Inversión bruta interna	28.5	21.2	10.2	22.1	12.7	19.9
Formación bruta de capital fijo	18.0	13.4	15.1	16.9	11.1	24.1
C. Índice de costo de vida						
Promedio anual	7.8	11.2	11.6	9.2	13.0	11.3
Diciembre-diciembre	12.5	11.1	12.1	7.3	18.5	7.5
Octubre-octubre	10.6	10.7	10.6	7.0	14.6	12.9
D. Crecimiento de las exportaciones	34.8	46.3	27.1	5.2	-18.5	-6.6
Coeficientes						
E. Tasa de desocupación (nivel nacional)	17.1	16.9	16.0	14.3	13.2	10.5
Tasa de subempleo	12.2	12.1	11.9	12.4	12.1	13.0
Tasa de subutilización global	29.3	29.0	27.9	26.7	25.4	23.5
F. Inversión/producto a precios de 1980						
Inversión bruta interna/PIB	16.1	18.7	19.6	22.8	24.7	27.9
Formación bruta de capital fijo/PIB	16.8	18.2	20.1	22.3	23.8	27.8
Millones de córdobas						
G. Situación fiscal						
Ingresos totales del gobierno central	3,130.7	4,327.2	4,803.3	5,481.4	6,528.1	8,352.7
Egresos del gobierno central	3,767.9	4,396.0	5,057.3	5,724.9	6,915.4	9,087.3
Déficit (-) o superávit fiscal del gobierno central	-637.2	-68.8	-254.0	-243.5	-387.3	-734.6
Coeficientes del PIB						
Ingresos totales gobierno central	25.4	30.4	28.9	28.7	29.0	30.7
Egresos del gobierno central	30.6	30.9	30.4	29.9	30.8	33.4
Déficit fiscal	-5.2	-0.5	-1.5	-1.3	-1.7	-2.7

/Continúa

Cuadro 17 (Conclusión)

	1994	1995	1996	1997	1998 a/	1999 b/
Índices (1995 = 100)						
H. Índice de valor unitario						
Exportaciones	90.5	100.0	93.2	95.5	88.5	85.9
Importaciones	92.5	100.0	101.4	98.6	92.7	93.9
Millones de dólares						
I. Deuda externa						
Deuda externa pública	11,695.0	10,248.4	6,094.3	6,001.0	6,287.1	6,685.8
Servicio	259.5	329.5	240.7	342.7	204.7	158.8
Amortizaciones	141.6	234.2	168.9	211.7	121.5	90.7
Intereses pagados	117.9	95.3	71.8	131.0	83.2	68.1
Millones de córdobas						
J. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	688.3	768.9	864.5	1,096.3	1,339.6	1,520.4
(+) Depósitos a la vista	412.0	510.9	758.5	1,025.1	1,165.0	1,457.4
(=) M1	1,100.3	1,279.8	1,623.0	2,121.4	2,504.6	2,977.8
Depósitos a plazo y ahorro	756.5	944.3	1,226.3	2,154.0	2,538.4	3,375.6
(=) M2	1,856.8	2,224.1	2,849.3	4,275.4	5,043.0	6,353.4
(+) Depósitos en moneda extranjera	1,680.4	2,686.0	4,331.2	6,806.6	9,208.5	12,324.7
(=) M3 Liquidez ampliada	3,537.2	4,910.1	7,180.5	11,082.0	14,251.5	18,678.1
Tasas de crecimiento						
K. Medios de pagos						
Billetes y monedas en poder del público	35.3	11.7	12.4	26.8	22.2	13.5
(+) Depósitos a la vista	39.6	24.0	48.5	35.1	13.6	25.1
(=) M1	36.9	16.3	26.8	30.7	18.1	18.9
Depósitos a plazo y ahorro	99.2	24.8	29.9	75.7	17.8	33.0
(=) M2	56.9	19.8	28.1	50.1	18.0	26.0
(+) Depósitos en moneda extranjera	77.6	59.8	61.3	57.2	35.3	33.8
(=) M3 Liquidez ampliada	66.1	38.8	46.2	54.3	28.6	31.1
PIB a precios corrientes	12,310.6	14,246.8	16,649.2	19,115.8	22,483.3	27,187.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.