

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



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.854/Rev.1  
10 de octubre de 2008

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2007  
Y PERSPECTIVAS PARA 2008**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La evolución del sector externo .....	3
3. La política económica .....	12
a) La política fiscal .....	12
b) Las políticas monetaria y cambiaria .....	14
c) La política comercial .....	17
4. La producción, los precios, las remuneraciones y el empleo .....	20
a) La actividad económica .....	20
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo .....	23
5. Perspectivas para el año 2008 .....	25
<u>Anexo estadístico</u> .....	31

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

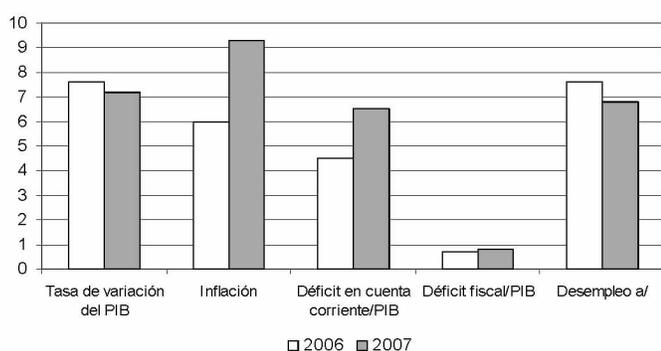
A-1 Principales indicadores, 2000-2007 .....	33
1 Principales indicadores económicos, 2000-2007 .....	35
2 Principales indicadores económicos, 2000-2007 .....	36
3 Indicadores del comercio de bienes fob, 2000-2007 .....	37
4 Indicadores de la balanza de pagos, 2000-2007 .....	39
5 Indicadores de la deuda pública, 2000-2007 .....	41
6 Exportaciones intrarregionales, 2000-2007 .....	42
7 Evolución el valor agregado de la actividad maquiladora y zonas francas, 2000-2007 .....	43
8 Balance de la cuenta de viajes del exterior, 2000-2007 .....	44
9 Exportación de prendas de vestir a Estados Unidos, 2000-2007 .....	45
10 Comercio exterior de bienes fob con México, 2003-2007 .....	46
11 Indicadores del gobierno central, 2000-2007 .....	47
12 Indicadores del crédito, 2000-2007 .....	48
13 Tasas de interés nominales, 2006-2008 .....	49
14 Indicadores de precios, 2000-2007 .....	50
15 Tipo de cambio nominal y real .....	51
16 Calificaciones de riesgo soberano .....	52

# ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2007 Y PERSPECTIVAS PARA 2008

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica en el Istmo Centroamericano y República Dominicana <sup>1</sup> en 2007 se expandió 7,2%, cuatro décimas menos que en 2006. Así, el crecimiento económico de la subregión <sup>2</sup> fue un punto y medio superior al promedio registrado en América Latina y el Caribe. En términos del producto interno bruto (PIB) por habitante, el aumento se ubicó en 5,1%. Este desempeño representa la continuación del ciclo expansivo iniciado en 2004, caracterizado por una mejoría en la mayoría de los indicadores económicos y sociales, y vinculado a la evolución positiva de la economía estadounidense en este período. Sin embargo, el deterioro en el contexto macroeconómico externo —en particular, la baja en el ritmo de actividad y el alza en los precios del petróleo y ciertas materias primas— está repercutiendo de manera adversa en la evolución y perspectivas de la subregión en 2008. En consecuencia, para este año se vislumbra una desaceleración en el ritmo de expansión de la actividad económica en un contexto de presiones inflacionarias en la subregión.

**Gráfico 1**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS EN 2006 Y 2007**  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Calculado sobre la base de datos disponibles (seis países).

### Empiezan a deteriorarse indicadores macroeconómicos clave...

Cuatro de los cinco indicadores macroeconómicos, presentados en el gráfico 1, registraron un deterioro leve en 2007 en comparación con el

desempeño del año previo. El crecimiento económico —si bien todavía alto para los patrones tradicionales de la subregión— fue ligeramente menor que el del año anterior. Al mismo tiempo, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió del equivalente de 4,5% del PIB a 6,5%. Esto es una señal de alerta, en la medida en que a raíz de ese resultado negativo las economías de la subregión se tornan más vulnerables a los choques externos.

Con todo, el resultado más preocupante fue el alza de la tasa de inflación, que en promedio pasó de 6% en 2006 a 9,3% en 2007, y siguió con este ritmo alto en los primeros dos meses de 2008. El deterioro de esta magnitud agudiza fuertemente las disyuntivas de los bancos centrales, y eleva el costo de vida de la población, con perjuicios sobre todo para los estratos de menores ingresos. Una buena parte del aumento en la inflación provino de factores externos, en especial el alza de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos, sobre los cuales los bancos centrales tienen poca o ninguna influencia. En consecuencia, las opciones de política macroeconómica están muy limitadas en una

situación en que las presiones inflacionarias se intensifican, al tiempo que el crecimiento de la actividad económica empieza a desacelerarse.

El déficit fiscal subió del equivalente a 0,7% del PIB en 2006 a 0,8% en 2007. Este deterioro leve no pone en peligro los resultados del proceso de consolidación fiscal reciente. La situación del mercado laboral siguió reanimándose, lo que se reflejó en la reducción de la tasa de desempleo. Si bien se cuenta con datos de sólo seis países, la tendencia es positiva y fuerte, ya que este promedio pasó de 7,6% en 2006 a 6,8% en 2007.

### **... en un entorno exterior que muestra signos de deterioro**

El dinamismo de las exportaciones en 2007 fue mayor al registrado en 2006 como resultado de un fuerte impulso de la demanda proveniente de Estados Unidos, el socio comercial más importante de la subregión. No obstante, las importaciones crecieron a tasas aun más altas, y ello determinó un ensanchamiento del déficit comercial externo. Además, las remesas familiares se expandieron a tasas notablemente menores que en el año anterior, probablemente como reflejo del endurecimiento de la política migratoria estadounidense, así como por la crisis del sector inmobiliario y de construcción en Estados Unidos, empleadores significativos de los emigrantes provenientes de la subregión. Otro factor negativo fue el deterioro de las condiciones de financiamiento externo, traducido en el aumento de los *spreads* del índice EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index*). Si bien hubo mucha liquidez a escala global, los mínimos históricos de riesgo país alcanzados en junio de 2007 invirtieron su tendencia desde entonces y siguen ascendiendo pese a la disminución de las tasas de interés en la plaza estadounidense.

La entrada de capitales en algunos casos fue estimulada por los elevados diferenciales de las tasas de interés y la escasa o decreciente volatilidad de los tipos de cambio. Esto determinó que algunos países se convirtieran en atractivos destinos para las operaciones de arbitraje internacional de tasas. Por otra parte, los flujos de la inversión extranjera directa (IED) neta fueron los más abundantes en una década (5,3% del PIB), comportamiento que ayudó a ampliar la capacidad

productiva de las economías, y en parte responde a las condiciones favorables plasmadas en el tratado de libre comercio (TLC) entre los países centroamericanos, la República Dominicana y Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés). Otro elemento benéfico fue la transferencia neta de recursos (TNR) a la región, tradicionalmente positiva, que equivalió a 2,7% del PIB en 2007. El deterioro de los términos del intercambio continuó con una caída de 1,1%, en gran parte por las mencionadas alzas de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos.

### **La política macroeconómica enfrentaba dilemas cada vez mayores**

Conforme se aceleraba la tasa de inflación durante el año, pero sobre todo en el último trimestre de 2007 y a lo largo del primer semestre de 2008, las disyuntivas de la política monetaria se agudizaban. La decisión de combatir la inflación a toda costa no se tomó en ningún país, pero la política monetaria se tornó más restrictiva casi en todos. En aquellos que tenían como prioridad a comienzo del año desincentivar la entrada de capitales de corto plazo mediante la reducción de las tasas de interés, a comienzos de 2008 se tuvo que abandonar este objetivo y modificar el curso. A causa de la abundancia de divisas, el tipo de cambio real con respecto al dólar estadounidense registró una apreciación generalizada. Dado que las importaciones de los países del área están denominadas en la mayoría de los casos en dólares, esta apreciación ayudó a mitigar las presiones inflacionarias. La política fiscal, con su énfasis en disciplina y consolidación, disminuyó la presión sobre la demanda agregada, y ello redundó en un efecto ligeramente contracíclico.

### **Para 2008 se prevé una desaceleración notable del crecimiento y un deterioro generalizado de las condiciones económicas**

El contexto internacional en 2008 sería mucho menos propicio a altas tasas de crecimiento económico. La economía estadounidense tendría un desempeño muy por debajo de su potencial, y del de 2007, arrastrando consigo el crecimiento de los países cuyo sector exportador está fuertemente orientado a esa economía, como los centroamericanos y República Dominicana. Las

autoridades económicas estadounidenses no lograron el llamado “aterrizaje suave”, que ocurre cuando se logra desacelerar la tasa de crecimiento con el propósito de aminorar las presiones inflacionarias sin que se llegue a una recesión. El escenario de ese país por ahora está caracterizado por la urgencia de las autoridades económicas por evitar una agudización generalizada de la crisis financiera y mitigar las tendencias recesivas, por lo que pasa a segunda prioridad la lucha contra la inflación.

La liquidez global seguía siendo abundante en el primer semestre de 2008, pero en septiembre se restringió fuertemente. Como resultado de eso los países en desarrollo tendrían acceso a financiamiento más oneroso en lo que resta de 2008 y en 2009, ya que los inversionistas preferirían activos menos riesgosos. Tanto los precios del petróleo como de los alimentos y algunas otras materias primas permanecerían altos, y se mantendrían las presiones inflacionarias manifestadas hacia fines de 2007. Es probable que las remesas familiares, uno de los pilares del crecimiento del consumo en el Istmo Centroamericano y República Dominicana en el período anterior se desaceleren aun más en 2008. La demanda externa mostraría debilita-

miento conforme se observe un menor dinamismo de la economía mundial.

Dado que el deterioro de las condiciones económicas externas todavía no ha tenido un efecto profundo en las economías de la subregión, los resultados en 2008 serán aceptables. Sin embargo, todavía siguen latentes dos riesgos principales: i) un ajuste desordenado de los desequilibrios globales que se manifestaría en una pérdida abrupta y generalizada de valor del dólar estadounidense frente a otras monedas (véase más adelante el recuadro 5). En este caso las condiciones económicas empeorarían de una manera marcada y acelerada, y se necesitaría una respuesta macroeconómica coordinada a nivel mundial, y ii) un deterioro generalizado en las expectativas de inversión —sobre todo en sectores de exportación— ante la perspectiva de un prolongado estancamiento de la economía de Estados Unidos. Por el momento, el segundo riesgo parece más probable, pero los efectos negativos se sentirían con mayor fuerza en 2009. En consecuencia, las economías de la subregión obtendrían en promedio un crecimiento de 4,8% en 2008, lo cual es de todos modos considerablemente inferior al 7,2% del 2007.

## 2. La evolución del sector externo

**Durante 2007 la cuenta corriente de la balanza de pagos del Istmo Centroamericano y República Dominicana arrojó un déficit de 10.349 millones de dólares (equivalente al 6,5% del PIB), cifra dos puntos porcentuales superior a la de 2006. Este resultado fue producto de un déficit comercial de 20.660 millones de dólares (13% del PIB), el cual se elevó fundamentalmente por el aumento de la factura petrolera (7,5% del PIB). Los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron 14.913 millones de dólares (equivalente a 9,4% del PIB) y cubrieron el 72,2% del déficit comercial, lo que significó nuevamente un importante factor de alivio para la cuenta corriente. Para 2008, considerando el deterioro de las condiciones externas, se espera un menor dinamismo de las exportaciones y las importaciones, y una desaceleración mayor en el envío de remesas a la subregión que la experimentada en 2007.**

---

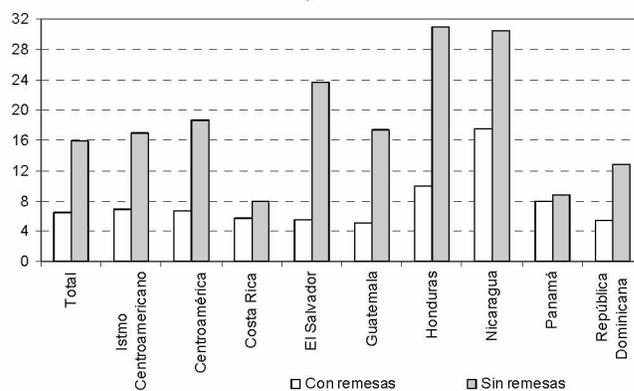
Por sexto año consecutivo se presentó un incremento en el valor total de exportaciones de la subregión (44.771 millones de dólares), alcanzando un crecimiento de 11,3%, casi un punto porcentual mayor que en 2006. De esta

manera se logró un dinamismo muy cercano al aumento promedio observado en América Latina y el Caribe (12%). Guatemala y Costa Rica obtuvieron un incremento de sus exportaciones cercano al 15%. Por su parte, este rubro creció

13,7% en Nicaragua, 9,9% en Panamá y 9,5% en República Dominicana, en tanto que Honduras y El Salvador acusaron el menor ritmo de expansión (7,7% y 7,3%, respectivamente).

De la misma manera que el año anterior, y a diferencia de la mayoría del resto de los países en América Latina y el Caribe, en el crecimiento de las exportaciones de las economías del Istmo Centroamericano durante 2007 contribuyó en mayor proporción el efecto volumen que el efecto precio, los cuales aportaron 7,9 y 3,8 puntos porcentuales, respectivamente, del aumento total del valor de las exportaciones, aunque se observaron importantes diferencias de desempeño. Para Honduras y El Salvador ambos efectos fueron casi equivalentes, mientras que en República Dominicana el efecto precio fue predominante, hecho que se explica por el alza del precio del ferróniquel.

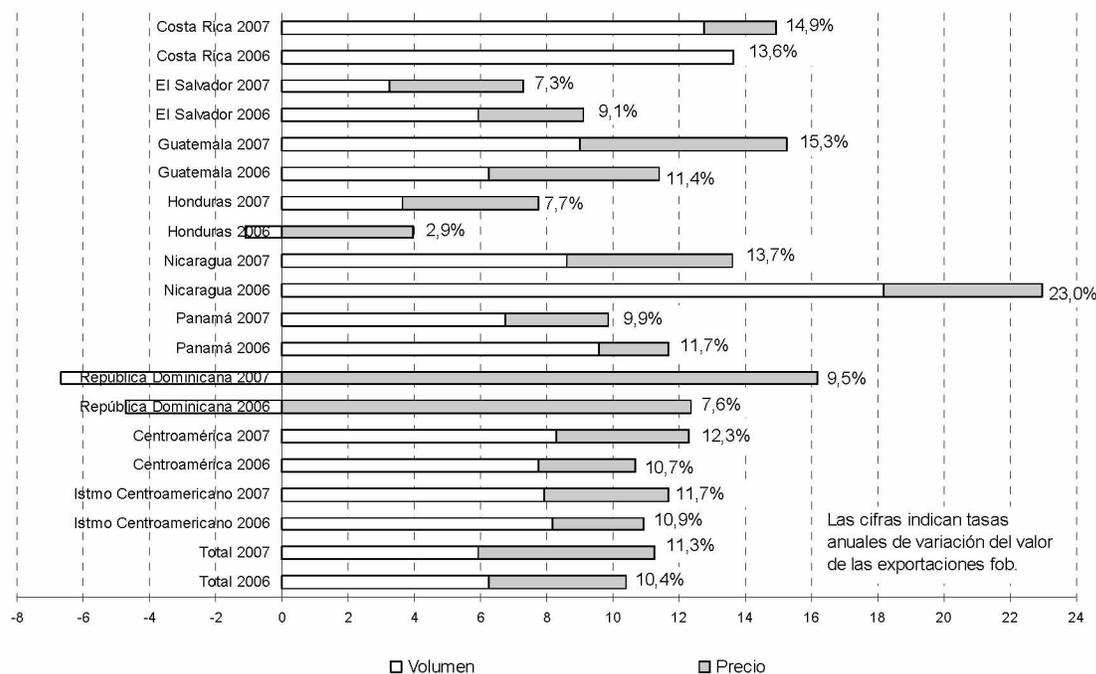
**Gráfico 2**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE COMO PORCENTAJE DEL PIB, 2007 a/**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ El déficit de la cuenta corriente está expresado como positivo para una mejor comprensión del gráfico.

**Gráfico 3**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB, SEGÚN PRECIO UNITARIO Y VOLUMEN, 2006-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El Istmo Centroamericano siguió padeciendo un deterioro generalizado de la relación de precios del intercambio (-1,1%), aunque en menor propor-

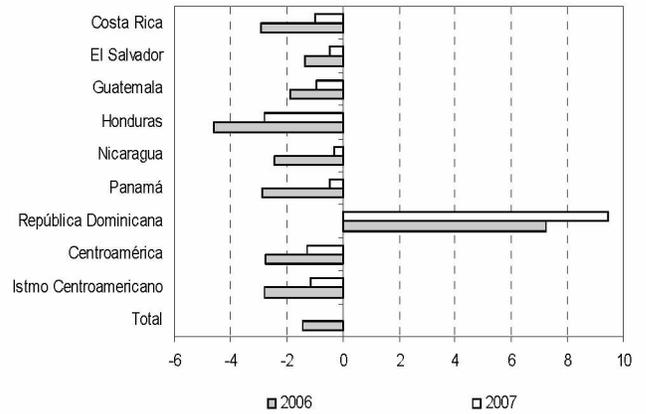
ción que en 2006. Honduras experimentó el mayor deterioro de la subregión con una tasa de 2,8%. Por otra parte, República Dominicana mostró una me-

jora en sus términos de intercambio en 9,4%. Como en años anteriores, los precios de los bienes que producen y exportan los países en la subregión, en su mayoría manufacturados, continúan en descenso. Al mismo tiempo, a diferencia de la mayoría de los países del sur del continente que se beneficiaron del alza de precios internacionales de las materias primas, el Istmo Centroamericano y República Dominicana no lo hicieron, pues son importadores netos de estos productos (véase el gráfico 5).

En 2007 las exportaciones de manufacturas del Istmo Centroamericano y República Dominicana hacia Estados Unidos, clasificadas en los capítulos aduaneros 61 y 62 del Sistema Armonizado (prendas de vestir), acusaron una disminución de 6,1% en comparación con 2006, acumulando tres años de retroceso. Destacan las caídas de 31,8% de República Dominicana (que ha mostrado un desempeño exportador negativo en este rubro en los últimos siete años), de 13,1% de Guatemala y de 9,1% en Costa Rica. En contraste, es importante mencionar el crecimiento de 10% en Nicaragua, que se ha beneficiado de una mayor manera de los privilegios otorgados en el DR-CAFTA. La cada vez mayor competencia asiática y la eliminación del acuer-

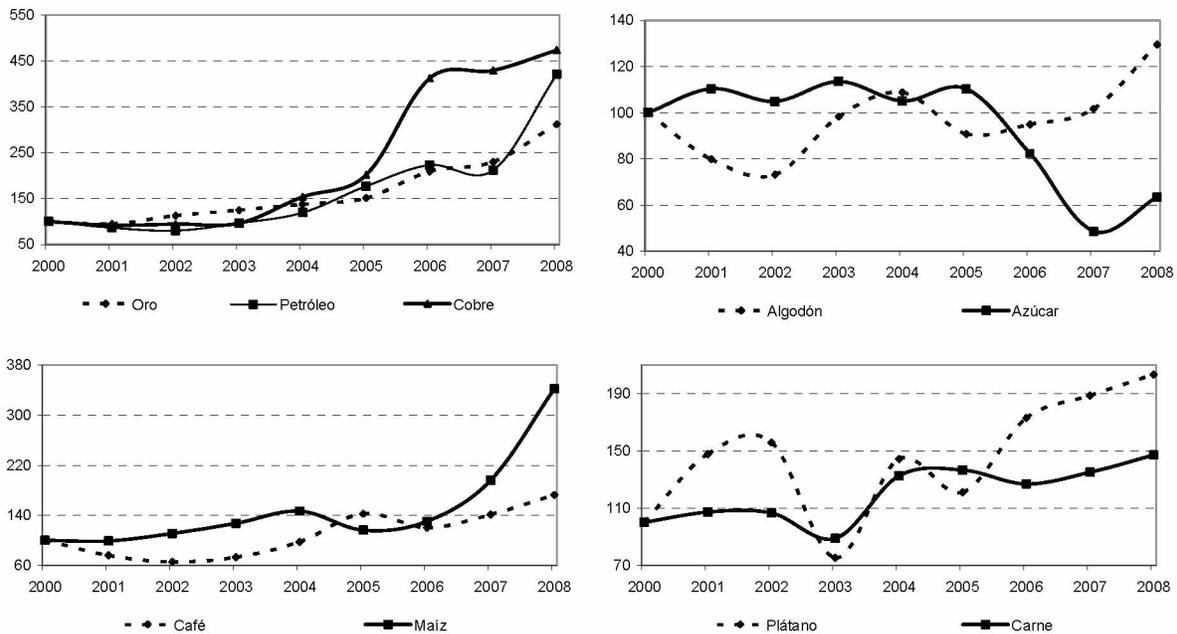
do de textiles y vestuario (que a su vez sustituyó el acuerdo multifibras) afectaron casi a toda la subregión, pese a la entrada en vigencia del DR-CAFTA. Estos acontecimientos condujeron a una reestructuración del sector en los países analizados.

**Gráfico 4**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO, 2006 Y 2007**  
(Variación porcentual 2006 y 2007)



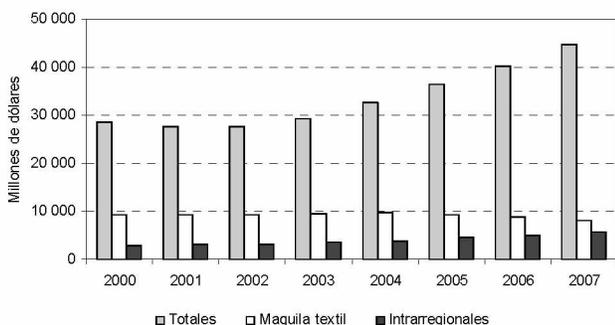
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Gráfico 5**  
**PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS SELECCIONADOS, JUNIO, 2000-2008**  
(Índices 2000 = 100, sobre la base de sus cotizaciones en dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Gráfico 6**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: EVOLUCIÓN DE LAS**  
**EXPORTACIONES DE BIENES,**  
**2000-2007**



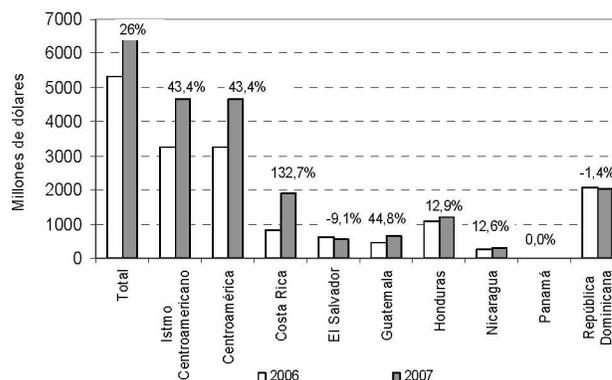
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las exportaciones intrarregionales crecieron 17%, variación superior en siete puntos porcentuales a la de 2006. El intercambio comercial en los recientes años registra un dinamismo sin precedente, y ello fortaleció el proceso de integración en la subregión. Analizando el comercio con México, se nota que el valor de las exportaciones de la subregión aumentó 13,7%. A su vez, el valor de las importaciones provenientes de México se elevó 25,2%. Con ello, el balance comercial para la subregión con ese país fue deficitario en 3.191 millones de dólares, lo que equivalió a una ampliación de 32,8% con respecto a 2006.

Durante 2007 el valor agregado neto de la maquila y de las zonas francas en el Istmo Centroamericano y República Dominicana presentó un dinamismo importante (26%) con respecto al año anterior, obedeciendo en mayor parte al aumento extraordinario en Costa Rica (132,7%), y mucho menor en Guatemala (44,8%), Honduras (12,9%) y Nicaragua (12,6%). Por su parte, El Salvador (-9,1%) y República Dominicana (-1,4%) registraron un descenso. El desempeño positivo en promedio de la subregión contrasta con los resultados negativos de la maquila de ropa simple. Al mismo tiempo confirma que existe un proceso de reestructuración donde tienen una más alta probabilidad de sobrevivir las empresas que buscan mayor integración vertical mediante el llamado “paquete completo”, con un mayor valor agregado, o las empresas que se diversifi-

quen hacia otros productos en otros sectores, como en el caso de Costa Rica.

**Gráfico 7**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: VALOR AGREGADO DE LA**  
**MAQUILA Y ZONAS FRANCAS,**  
**2006-2007**

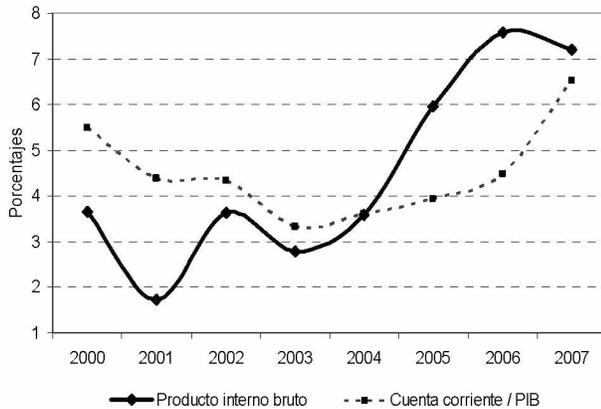


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las importaciones regionales de bienes sumaron 71.922 millones de dólares y se elevaron 15,6%, medio punto porcentual menos que en 2006. El alza de los precios en los alimentos, bienes intermedios y del petróleo y los combustibles siguió empujando el valor de las importaciones. Hay que destacar también que por segundo año consecutivo las importaciones se dirigieron en una alta proporción a la compra de bienes de capital, lo que ampliará la capacidad productiva de las economías.

La relación entre el crecimiento del PIB y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se modificó ligeramente en el período 2004-2006, de modo que las economías pudieron crecer con tasas cada vez más altas y registrar un nivel del déficit externo comparable al de los años anteriores. Sin embargo, en 2007 empeoraron ambos indicadores, con una desaceleración leve del incremento del PIB acompañada por una ampliación del déficit de la cuenta corriente. Por consiguiente, la vulnerabilidad de las economías de la subregión con respecto a choques externos sigue siendo alta, lo que adquiere una relevancia mayor ante la crisis económica de los Estados Unidos en 2008. El reto sería mantener el crecimiento del PIB en una situación donde la restricción externa al crecimiento se agudiza.

**Gráfico 8**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT EN**  
**CUENTA CORRIENTE Y EL PIB, a/**  
**2000-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ El déficit de la cuenta corriente está expresado en términos positivos para una mejor comprensión del gráfico.

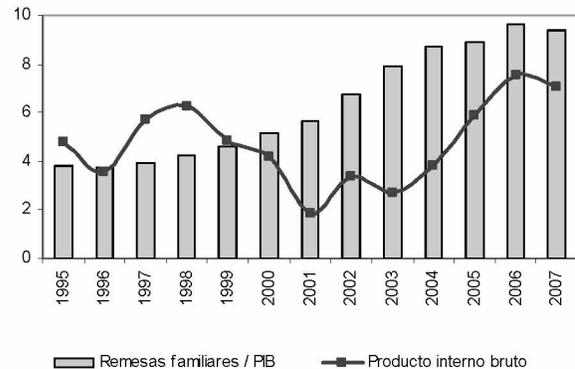
Incluido 2007, el Istmo Centroamericano acumuló seis años de crecimiento consecutivo en los ingresos de la balanza de cuenta de viajes del exterior, que arrojó un superávit por 7.043 millones de dólares. En particular, sobresale la entrada de divisas por este concepto en Panamá con un aumento de 23,4% y en Guatemala, Honduras y Costa Rica que experimentaron un incremento de 14% cada uno. En los últimos dos años la mayoría de los países del Istmo ha dado prioridad al impulso del sector turismo y en la actualidad los ingresos por concepto de viajes del exterior representan alrededor de 6,2% del PIB de la subregión.

Desde 2002 las remesas familiares del Istmo Centroamericano y República Dominicana en términos absolutos han mostrado un crecimiento continuo. Sin embargo, en 2007 aminoraron notoriamente su ritmo al expandirse 10,6%, en comparación con 18,7% en 2006, para llegar a 14.913 millones de dólares. Pese a esta atenuación, al igual que en años anteriores este ingreso siguió aportando un monto de divisas mayor que el correspondiente a los ingresos externos por endeudamiento e inversión.

Asimismo, como proporción del PIB, tuvieron una leve disminución, de 9,6% en 2006 a 9,4% en 2007. No obstante, este ingreso si-

guió siendo elevado y permitió contrarrestar buena parte del fuerte déficit comercial de la subregión y, de esta forma, mitigar el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

**Gráfico 9**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
**Y REMESAS FAMILIARES, 1995-2007**  
**(Porcentajes)**



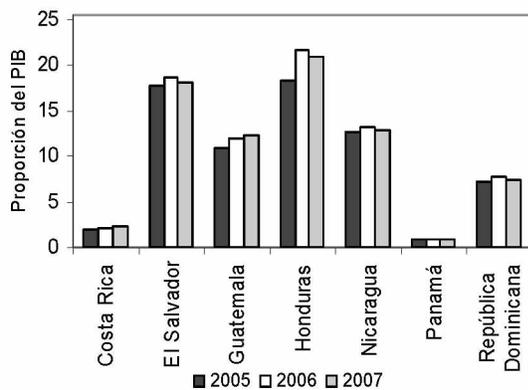
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las entradas de remesas se concentraron en El Salvador y Honduras, y en menor medida en Guatemala y Nicaragua. En 2007 ascendieron a elevadas proporciones del PIB en Honduras (21%) y El Salvador (18%). En cambio, las entradas de remesas como proporción del PIB fueron moderadas en República Dominicana y pequeñas en Costa Rica y Panamá (véase el gráfico 10). En general, las remesas familiares mitigan el déficit comercial, pero al mismo tiempo contribuyen a apreciar las monedas nacionales con su consiguiente impacto negativo para el desempeño del sector exportador no tradicional. En efecto, Honduras, Guatemala y Nicaragua —las economías que han recibido los mayores ingresos de remesas— han sufrido un proceso continuo de apreciación de la moneda nacional desde 2003. Por otra parte, en dichas economías este ingreso ha tenido un efecto dinamizador relevante sobre el crecimiento económico.

Durante 2007 las remesas familiares de El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua mostraron una declinación de su ritmo de crecimiento (véase el gráfico 11). Los problemas de la economía estadounidense, que han persistido en 2008, han repercutido en la re-

ducción de las remesas enviadas por los centroamericanos, a causa de las pérdidas de empleos o por la disminución de sus ingresos. También pudo haber influido el aparente aumento de las deportaciones de inmigrantes centroamericanos indocumentados desde Estados Unidos. A raíz de la crisis de la economía estadounidense, se prevé que la tasa de crecimiento de las remesas familiares de la subregión disminuya de 9% en 2007 a 5% en 2008 y sea nula en 2009.

**Gráfico 10**  
**REMESAS FAMILIARES, 2005-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

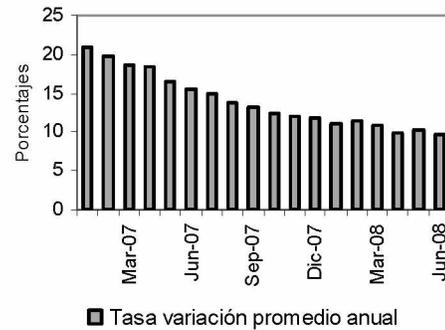
Las corrientes financieras y de inversión del Istmo Centroamericano y República Dominicana arrojaron un saldo positivo de 13.202 millones de dólares, monto 58% superior al de 2006. Este monto como proporción del PIB equivalió a 8,3% en 2007 (6% en 2006), el más elevado del decenio del 2000, y se inscribió en la tendencia ascendente observada desde 2004. El flujo de la inversión extranjera directa (IED) contribuyó de manera decisiva a este desempeño, y en menor medida aportaron las entradas netas de capitales de corto plazo y mediano plazo (préstamos bancarios), mientras que se advierte una moderada reducción del endeudamiento neto en títulos de deuda externos.

La IED neta en el Istmo Centroamericano y República Dominicana ascendió en 2007 a 8.382 millones de dólares (equivalente a 5,3% del PIB, el mejor desempeño en una década), monto mayor en 19% al de 2006 (véase el gráfico 12). Costa Rica registró un ingreso de la IED de 1.661 millones de dólares (6,3% del

PIB), destinado en su mayor parte al sector inmobiliario y de turismo. También en 2007, y por primera vez en el decenio del 2000, fue significativo el flujo hacia El Salvador (6,8% del PIB), destinado principalmente a los sectores financiero y de comunicaciones.

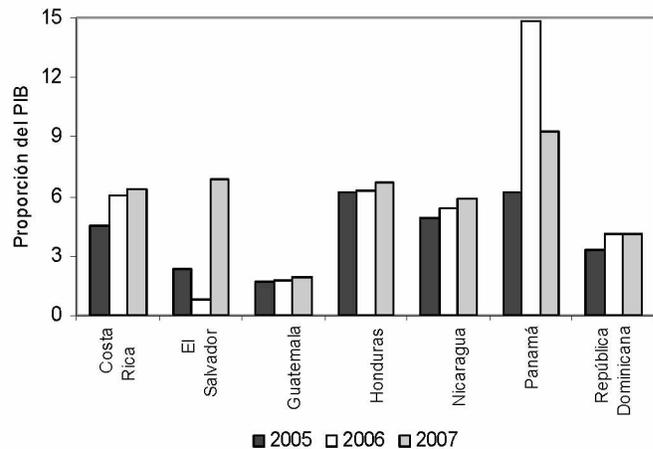
**Gráfico 11**  
**REMESAS FAMILIARES MENSUALES:**  
**EL SALVADOR, GUATEMALA, HONDURAS Y**  
**NICARAGUA**

(Enero 2007 – junio 2008)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Gráfico 12**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA,**  
**2005-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En Guatemala las inversiones externas se concentraron en los sectores de comunicaciones, comercio e industria química, mientras que en Honduras se destinaron a los sectores de comunicaciones y transporte, así como a empresas maquiladoras. Por su parte, en Nica-

ragua la IED se mantuvo en los 300 millones de dólares y se orientó a sectores de servicios y empresas maquiladoras.

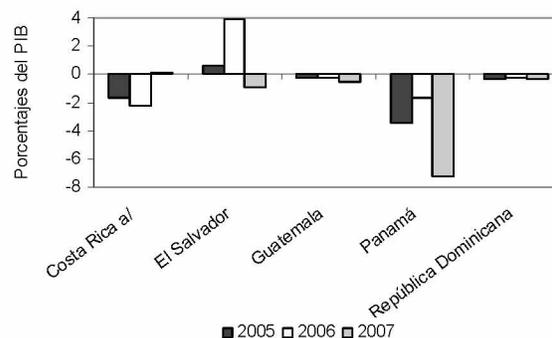
En Panamá las corrientes de inversión ascendieron a 1.825 millones de dólares y se destinaron principalmente a los sectores inmobiliario y hotelero. En República Dominicana el flujo de la IED alcanzó un máximo de 1.700 millones de dólares, en continuidad con la tendencia ascendente iniciada en 2004, y estuvo orientada principalmente a sectores de bienes raíces, turismo y telecomunicaciones.

El flujo neto de deuda externa (bonos) fue negativo en 1.878 millones de dólares y correspondió principalmente al desendeudamiento de Panamá (véase el gráfico 13). En los últimos años la mayoría de los gobiernos han optado por financiar la brecha fiscal con colocaciones de deuda en el mercado interno. Por su parte, Honduras y Nicaragua no emiten bonos en los mercados financieros internacionales por estar acogidos a iniciativas para la reducción de la deuda externa. En Panamá las colocaciones de deuda realizadas se han utilizado en operaciones de reestructuración de deuda externa.

En cuanto al endeudamiento externo bancario, Panamá (1.285 millones de dólares) y Guatemala (1.140 millones de dólares), seguidos por Costa Rica y República Dominicana, tuvieron el mayor incremento de su deuda externa con la banca comercial.

La TNR total hacia el Istmo Centroamericano y República Dominicana fue positiva como ha sido tradicional. En 2007 equivalió a 2,7% del PIB (véase el gráfico 14). En contraste con años anteriores, este resultado fue posible porque la TNR positiva de recursos de inversión directa fue elevada (2,7% del PIB), mientras que la TNR de corrientes financieras fue positiva.

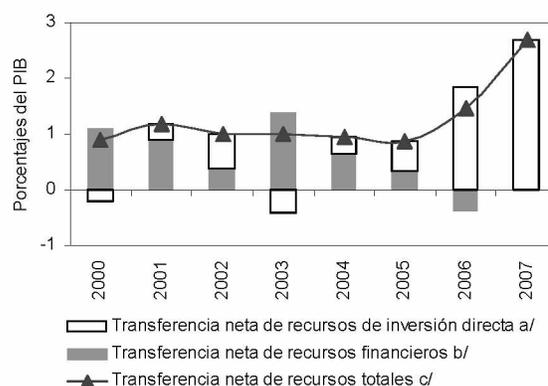
**Gráfico 13**  
**ENDEUDAMIENTO EN BONOS EXTERNOS,**  
**2005-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ 2007 sin información.

**Gráfico 14**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: TRANSFERENCIA NETA DE**  
**RECURSOS SEGÚN COMPONENTES,**  
**2000-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Equivale al ingreso neto de IED menos las remesas de utilidades netas.

b/ Equivale al ingreso neto de otros capitales, distintos de la IED, menos el pago de intereses.

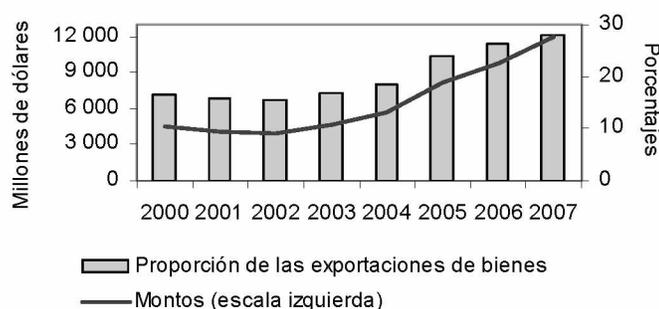
c/ Equivale a la TNR de inversión directa más la TNR de recursos financieros.

**Recuadro 1**

**EFFECTO DEL ALZA DEL PETRÓLEO EN EL ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA**

La subregión del Istmo Centroamericano y República Dominicana prosiguió resintiéndose el incremento de los precios del petróleo y derivados. La factura petrolera continuó creciendo y en 2007 ascendió a un monto sin precedente de casi 12.000 millones de dólares. Esta cantidad contribuyó a generar la mitad del déficit comercial de bienes de la subregión. Además, equivalió a una proporción inédita de las exportaciones de bienes (27%). En 2008 la factura petrolera se elevaría a un monto cercano a los 18.000 millones de dólares.

**Gráfico 15**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:**  
**FACTURA PETROLERA, 2000-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El mayor incremento del precio del petróleo se presentó en el cuarto trimestre de 2007, y en muchos casos corresponde a embarques e inventarios que se usarán recién en 2008. Durante los dos primeros trimestres de 2007, el precio internacional fue menor que el de 2006, y en el promedio de 2007 el precio fue 9% más alto que en 2006.

**Cuadro 1**  
**PRECIOS PROMEDIO DEL PETRÓLEO (WTI)**  
**(Dólares por barril)**

	2006	2007	Variación (%)
I	63,34	58,10	-8
II	70,58	64,91	-8
III	70,60	75,19	7
IV	60,06	90,81	51
Promedio	66,14	72,32	9

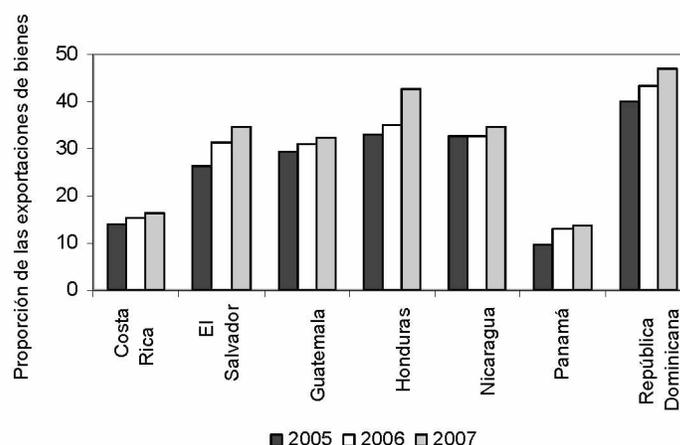
Fuente: US Department of Energy, DCE.

Por países, los más afectados continuaron siendo República Dominicana y Honduras. En ambos casos una proporción cercana al 45% de las divisas generadas por las exportaciones tuvieron que destinarse a compras de petróleo crudo y derivados. El impacto también fue muy significativo en El Salvador, Guatemala y Nicaragua, donde la factura petrolera equivalió al 35% de las ventas externas. Las diferencias entre estos países guardan relación con el grado de dependencia que cada economía tiene respecto de la producción de electricidad a partir de derivados del petróleo.

/Continúa

### Recuadro 1 (Conclusión)

Gráfico 16  
ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
FACTURA PETROLERA, 2005-2007



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En años anteriores, República Dominicana enfrentó crisis coyunturales de generación de energía mediante la instalación de plantas que consumen un tipo de combustible muy costoso y en consecuencia tienen un precio de generación elevado. Por este motivo, en los próximos años se espera sustituir algunas de las plantas actuales por otras que tengan un costo de generación menor, entre ellas, las plantas a carbón con bajo azufre para que sean ambientalmente amigables.

Petrocaribe es un Acuerdo de Cooperación Energética propuesto por el Gobierno Bolivariano de Venezuela, que en su inicio en julio de 2005 incluyó a 14 países caribeños, con el fin de resolver las asimetrías en el acceso a los recursos energéticos por la vía de un esquema de intercambio favorable para los países de la región caribeña. Dentro de la subregión en estudio, Honduras, Nicaragua y República Dominicana son suscriptores de la iniciativa de Petrocaribe. En julio de 2008 el Gobierno de Guatemala anunció su decisión de ingresar a Petrocaribe.

La evaluación de los instrumentos de deuda soberana por parte de las empresas calificadoras internacionales en 2007 mostró una mejoría generalizada. A principios de 2007 *Standard & Poor's* (S&P) modificó la calificación para los bonos en moneda local de Guatemala de BB a BB+ y la perspectiva para los bonos en moneda extranjera de estable a positiva. Por su parte, tanto S&P como *Fitch Ratings* elevaron la perspectiva de estable a positiva para los bonos en moneda extranjera en Panamá. Para *Fitch Ratings*, el cambio de perspectiva se debió a que Panamá ha tenido un buen desempeño económico en los últimos cuatro años. Si se mantiene el actual ritmo de crecimiento y un manejo fiscal prudente, podría alcanzar en los próximos dos

años el “grado de inversión”. En agosto de 2008 S&P aumentó su calificación de deuda soberana de BB a BB+ con perspectiva estable.

En el caso de República Dominicana, *Moodys Investors Service* modificó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de B3 a B2, y a comienzos de 2008 S&P elevó su calificación de B a B+, pero con perspectiva negativa. En el mismo periodo estas dos calificadoras también elevaron su perspectiva de estable a positiva para los bonos en moneda extranjera de Costa Rica. Para el resto de los países del Istmo Centroamericano estas calificadoras internacionales de riesgo soberano mantuvieron en 2007 su evaluación sobre los instrumentos de deuda de largo plazo. Para finales de 2008, sin embargo,

podría cambiar la tendencia positiva de las calificaciones de riesgo soberano debido tanto a que el ciclo de crecimiento está terminando, como a

que se advierten posibles turbulencias en el sistema financiero internacional y la consecuente “retirada a la calidad” de los inversionistas.

### 3. La política económica

Igual que en los dos años anteriores, la política macroeconómica tuvo como objetivos principales disminuir el ritmo de la variación de precios y seguir con un crecimiento económico cercano al potencial. El primer objetivo resultó inalcanzable y la inflación se disparó casi en todos los países analizados. Por el contrario, el crecimiento estuvo cercano al potencial y en algunos casos por arriba, produciendo a su vez ciertas presiones inflacionarias. La política fiscal continuó contribuyendo a la estabilidad macroeconómica. La política cambiaria se encaminó de nuevo hacia la reducción de la volatilidad nominal, con una gran variedad de regímenes cambiarios.

#### a) La política fiscal

El déficit fiscal de gobiernos centrales descendió de un promedio de 2,3% del PIB en 2002 a 0,6% en 2007. En comparación con 2006, se obtuvo el mismo resultado. El crecimiento de la actividad económica se reflejó en

la continuación del alza de los ingresos fiscales. Los gastos totales, en comparación con los años anteriores, mostraron un mayor dinamismo. La disciplina fiscal en general determinó una menor presión sobre la demanda agregada, ayudando a contener la fase expansiva del ciclo económico.

Cuadro 2  
ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
INDICADORES FISCALES EN 2006 Y 2007

(Porcentajes del PIB)

	Déficit fiscal de GC/PIB		Saldo de la deuda externa pública		Saldo de la deuda interna pública	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Costa Rica	-1,1	-1,3	16,0	13,9	22,7	20,0
El Salvador	-0,4	-0,4	30,5	26,7	14,3	15,7
Guatemala	-1,9	-1,0	13,1	12,6	8,8	9,5
Honduras	-1,1	-2,0	28,2	16,7	3,9	3,3
Nicaragua	0,1	-0,9	85,5	59,1	23,3	19,7
Panamá	0,2	0,6	45,5	41,9	15,5	11,1
República Dominicana	0,1	0,6	14,0	13,1	3,2	2,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En tres países se registró un deterioro del resultado fiscal (Costa Rica, Honduras y Nicaragua), en uno no se presentó variación alguna (El Salvador) y en otros tres mejoró (Guatemala, Panamá y República Dominicana). Como ya se realizaron numerosas reformas fiscales durante

la década actual, el aumento de ingresos en 2007 se produjo debido al auge económico y a las mejoras en la fiscalización.

En este último punto se lograron avances significativos gracias a esfuerzos conjuntos de los países de la subregión. Por ejemplo,

Costa Rica y Panamá firmaron el Protocolo de Procedimientos de Cooperación e Intercambio de Información Aduanera con el fin de coordinar esfuerzos en la lucha contra las defraudaciones aduaneras y el contrabando. Otro esfuerzo notable es la creación, por parte de la Superintendencia de Administración Tributaria de Guatemala, de una unidad específica para investigar denuncias de defraudación fiscal, contrabando, lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y el narcotráfico. La mayor eficiencia recaudatoria en República Dominicana fue asegurada por la introducción del comprobante fiscal en las operaciones de transferencia de bienes o prestación de servicios.

No obstante, siguen siendo evidentes varias debilidades, algunas comunes a todos los países y otras específicas. Entre las primeras destaca la baja carga fiscal, debida en buena parte a la magra recaudación por concepto de impuestos directos, lo que resta el carácter progresivo a los sistemas tributarios. Otra debilidad compartida por la mayoría de los países es la escasa inversión pública, especialmente en la infraestructura. Si se quiere llegar a una competitividad sistémica más alta, urge cambiar esta situación.

Otro problema es la gran magnitud de los gastos tributarios, que si bien difiere de un país a otro, es un elemento importante de pérdida de ingresos fiscales. Se trata de los ingresos tributarios que el fisco deja de percibir por otorgar exenciones (incentivos fiscales) a sectores específicos. La situación extrema se presenta en Guatemala, donde los gastos tributarios superan la totalidad de la carga tributaria. Una de las causas principales de esta situación es “la competencia hacia el fondo” (*race to the bottom*) con incentivos fiscales para atraer la inversión, en general la extranjera, en determinados sectores. Esta “carrera” provoca una competencia hacia el fondo, de modo que los países, en ausencia de cooperación y coordinación tributaria, terminan otorgando unos incentivos fiscales cada vez más generosos, con la consiguiente merma de sus ingresos fiscales. En este marco conceptual se inserta la aprobación reciente de la ley de servicios internacionales por parte de El Salvador, con el propósito de atraer la inversión en las actividades de servicios. Los inversionistas están exentos del pago de impuesto sobre la renta por un mínimo de 15 años, y en casos determinados también del

pago de impuestos municipales e impuesto al valor agregado (IVA). Los demás países de la subregión entonces se ven obligados a equiparar los incentivos, lo que anula la ventaja que tiene el país que fue primero en ofrecer los beneficios.

Entre las debilidades específicas por países, cabe notar que sigue sin avance el proyecto de reforma tributaria en Costa Rica, estancado desde hace varios años. Honduras, por su parte, enfrenta una situación cada vez más crítica con respecto a la situación financiera de las dos empresas públicas más grandes (Hondutel y Empresa Nacional de Energía Eléctrica). En República Dominicana los problemas del sector eléctrico obligan al gobierno a otorgar enormes subsidios (en torno a 600 millones de dólares al año), restando la capacidad del fisco de canalizar estos recursos en actividades que tienen un mayor beneficio social. Finalmente, Nicaragua continúa dependiendo fuertemente de donaciones para el financiamiento de su presupuesto.

El saldo de la deuda pública mantuvo su tendencia a la baja, iniciada en 2004. Con la deuda pública equivaliendo en promedio a 30,7% del PIB en 2007, la mengua en cuatro años fue de más de 18 puntos del PIB, y casi cinco puntos en comparación con el año anterior. La mayor parte de esta disminución se registró en dos países, Honduras y Nicaragua, que se beneficiaron de las diferentes iniciativas para la reducción de la deuda. La última fue la merma de la deuda contraída con el Banco Interamericano de Desarrollo, lo que para Honduras en 2007 significó un descenso del saldo en torno a 1.500 millones de dólares. El resultado de estas iniciativas es la baja de la deuda pública externa de Honduras del equivalente a 59,3% del PIB en 2004 a solamente 16,7% en 2007. En Nicaragua pasó del equivalente a 169% del PIB en 2000 a 59,1% en 2007. Hacia fines de 2007 el Gobierno de Nicaragua anunció su intención de comprar más de 1.330 millones de dólares de su deuda pública externa a un precio de 4,5% del valor nominal de los títulos con aportes de varios países donantes. Esto representaría un alivio adicional de la deuda externa pública del país.

En otros países, especialmente los que obtuvieron un crecimiento del PIB alto, incluso si no se registraron cambios en el monto total de la deuda, se produjo una fuerte declinación del indicador de endeudamiento. Así, la deuda ex-

terna pública de Costa Rica disminuyó dos puntos porcentuales del PIB y la de Panamá casi cuatro puntos. En cuanto a la deuda pública interna, en promedio no se presentaron variaciones de magnitud de su saldo, ni en su porcentaje del total. Siguió siendo muy importante en Costa Rica, con casi dos terceras partes del total, y en Nicaragua con un poco más de un tercio.

Las perspectivas para 2008 en el ámbito fiscal presentan un panorama mucho más complicado que en los años anteriores. Dado que la elasticidad tributaria con respecto al producto es en promedio superior a uno, una desaceleración mayor del crecimiento del PIB resultaría en una reducción de ingresos tributarios mayor que proporcional. Por otra parte, los gastos públicos tienden a aumentar cuando se desacelera la actividad económica para mitigar los efectos adversos sobre la población más vulnerable. Esta combinación de factores apunta hacia un deterioro de los resultados fiscales en 2008. Afortunadamente, las cuentas fiscales se fortalecieron durante el período del auge en los últimos cuatro años, con lo que se amplía el espacio para una política fiscal contracíclica si la actividad económica sufre una desaceleración mayor.

#### **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

La conducción de la política monetaria resultó complicada por las fuertes entradas de divisas y, en algunos casos, por la tensión entre las metas de inflación y de tipo de cambio. Las presiones inflacionarias condujeron a los bancos centrales a elevar las tasas de interés y ampliar las operaciones de esterilización para frenar el rápido crecimiento de los agregados monetarios. Con todo, las cuantiosas entradas de divisas en el primer semestre de 2007 tendieron a aplacar los esfuerzos de esterilización. Las intervenciones obedecieron en parte a inquietudes con respecto a la apreciación del tipo de cambio real y al deterioro de la competitividad, y en parte al interés por acumular reservas precautorias.

Cabe destacar que la afluencia de recursos financieros hacia los países del área moderó el impacto de la inflación importada, al originar la apreciación generalizada de las monedas de la subregión. Como se desprende del cuadro 3, las monedas de los países de la subregión se apre-

ciaron sin excepciones frente al dólar estadounidense. Ahora bien, utilizando el indicador que presenta la variación del tipo de cambio real efectivo total, se encuentra una situación más variada. En 4 de los 6 países (El Salvador, Nicaragua, Panamá y República Dominicana), dos de los cuales emplean el dólar estadounidense como su propia moneda, se produjo una depreciación del tipo de cambio real efectivo total, en gran parte causado por la pérdida del poder adquisitivo del dólar estadounidense frente al euro y al yen. En los demás países se registró una leve apreciación del tipo de cambio real efectivo total.

El resultado diferenciado por países con respecto a la variación del tipo de cambio real efectivo total obedece en parte a los diferentes regímenes cambiarios utilizados. Los países de la subregión presentan actualmente una diversidad considerable al respecto, desde la vinculación rigurosa con otra moneda a las soluciones intermedias, y hasta la flotación relativamente libre. Ello no resulta extraño al considerar las diferencias en cuanto a la historia inflacionaria de cada país, su grado de desarrollo financiero, la apertura al comercio y a los flujos de capital, el nivel de dolarización, las políticas comerciales y la coordinación de las medidas fiscales y monetarias.

Panamá y El Salvador adoptaron en diferentes momentos el dólar estadounidense como moneda de curso legal. Honduras y Nicaragua aplican una estrategia de fijación de objetivos explícitos de tipo de cambio. En Honduras opera un régimen cambiario de paridad móvil. Nicaragua utiliza una política cambiaria de minidevaluaciones diarias consistentes con una tasa de devaluación anual preanunciada como ancla de las expectativas inflacionarias. Costa Rica decidió recientemente sustituir el esquema de ajuste diario del tipo de cambio nominal del colón con respecto al dólar estadounidense por un régimen de bandas cambiarias de amplitud inicial moderada, pero creciente en el tiempo a fin de permitir una mayor flexibilidad cambiaria. Además, el esquema se halla en transición a la estrategia de fijación de metas de inflación. Por su parte, República Dominicana y Guatemala permiten que en la práctica el tipo de cambio se ajuste, aunque con ciertas limitaciones.

Cuadro 3  
 ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
 TIPO DE CAMBIO REAL, 2000-2007

(Unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/	2006 b/	2007 c/
	Índice del tipo de cambio real bilateral con dólar estadounidense (2000 = 100)							
Costa Rica	100,0	98,6	100,4	103,9	104,4	103,5	102,6	97,5
El Salvador	100,0	99,1	98,8	99,0	97,3	96,1	95,3	93,8
Guatemala	100,0	97,0	90,7	89,1	85,2	77,5	74,8	72,7
Honduras	100,0	97,7	97,9	98,2	97,8	95,9	93,9	90,3
Nicaragua	100,0	102,8	106,7	109,9	109,7	108,7	107,9	104,9
Panamá	100,0	102,5	103,1	104,0	106,2	106,8	107,6	106,2
República Dominicana	100,0	97,4	99,1	132,8	128,5	92,1	97,2	93,8
	Índice del tipo de cambio real efectivo total (2000 = 100) d/ e/							
Costa Rica	100,0	97,5	98,7	104,5	106,1	107,2	106,1	103,8
El Salvador	100,0	99,8	99,7	100,2	98,9	100,9	101,3	102,6
Guatemala	100,0	95,9	88,4	88,7	85,7	79,8	77,5	77,5
Honduras	100,0	97,2	96,9	98,5	100,9	100,5	98,0	96,3
Nicaragua	100,0	101,1	103,2	106,9	107,8	108,5	107,2	109,4
Panamá	100,0	103,1	101,2	103,2	108,4	110,9	112,4	114,1
República Dominicana	100,0	96,5	98,5	131,3	125,5	87,4	95,7	95,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Cifras estimadas.

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

e/ Se utilizó como ponderador el comercio de 2006. Para el caso de República Dominicana, por falta de datos se usó el ponderador para 2001.

Las reservas internacionales netas continuaron creciendo en promedio, pero con una tasa inferior que en el pasado reciente. No obstante, la situación varió significativamente entre los países. En República Dominicana se elevaron 25%, en El Salvador 21% y en Nicaragua 20%. En contraste, las reservas internacionales netas cayeron ligeramente en Honduras y Guatemala, y se expandieron con tasas muy bajas en Costa Rica. Los agregados monetarios en promedio avanzaron a tasas similares a las del año anterior. Sin embargo, este promedio es resultado de un crecimiento superior en una tercera parte de los agregados en el caso de Costa Rica, y de un crecimiento menor en el resto de los países. El crédito interno en promedio aceleró su expansión desde una tasa real

de 6,8% en 2006 a 9,0% en 2007. La totalidad de este aumento fue causado por el crédito al sector privado, ya que el crédito al sector público presentó una tasa de variación negativa.

El caso de Costa Rica es interesante por la intención de lograr dos objetivos a la vez. El Banco Central trató de bajar la inflación en 2007 y al mismo tiempo desincentivar la entrada de divisas por parte de inversionistas que aprovechaban el diferencial entre las tasas de interés internas y externas. Para lograr el segundo objetivo, el Banco hizo descender la tasa de interés de política monetaria de 9,75% a 6%. Este ajuste se trasladó hacia la estructura de las tasas de los instrumentos de captación del Banco Central y contribuyó a la baja generalizada de las tasas de interés activas y

pasivas de la banca comercial. Sin embargo, cabe señalar que la inflación superó en dos puntos porcentuales la meta de inflación (8%). Esto obligó a las autoridades monetarias a revertir el curso hacia fines del año.

Otro país que tuvo un leve relajamiento de la política monetaria fue República Dominicana. Como resultado de esto, las tasas de interés nominales del sistema bancario disminuyeron solamente en estos dos países. En el resto de los países, la posición monetaria se volvía más restrictiva conforme avanzaba el año. Esto fue especialmente notable en el caso de Guatemala, donde las autoridades monetarias aumentaron en cinco oportunidades la tasa de interés, que ascendió a 6,25% en diciembre.

Aun así, los resultados en términos de la tasa de inflación no fueron los esperados. El cuadro general de la subregión arroja un incremento de las tasas de inflación, de 6% en 2006 a 9,3% en 2007. El único país que registró la misma tasa de inflación en ambos años fue El Salvador (4,9%). La inflación en la mayoría de los países tiene orígenes externos a causa de las alzas de precios internacionales del petróleo y de los alimentos. Se pueden identificar causas internas importantes de las presiones inflacionarias sólo en el caso de Panamá, que con la variación de crecimiento del PIB de 11,2% en 2007, claramente sobrepasó el producto potencial, por lo que una buena parte de la inflación deriva del sobrecalentamiento de la economía.

En los demás casos no hay sobrecalentamiento, por lo que la política monetaria se encuentra en una encrucijada. Si no reacciona al aumento de precios con una política más restrictiva, perdería la credibilidad por dejar las presiones inflacionarias salirse del control. Sin embargo, incluso con una política monetaria más restrictiva, difícilmente podría bajar la inflación, ya que las causas de la presión al alza son en gran medida externas.

Las perspectivas para el resto de 2008 apuntan incluso a agudizar este dilema. El sustento de la expansión de la actividad económica dependería en forma crucial de las condiciones externas, especialmente de la desaceleración de la economía y del comercio mundial, la contracción de la demanda de productos y servicios de la subregión, el crecimiento de los precios internacionales y el deterioro de los términos del intercam-

bio. En el plano interno resaltan la solidez de las posiciones fiscales subyacentes, la fortaleza de los sectores financieros internos, y la contención de la inflación.

La inflación se ha convertido de nuevo en un asunto de preocupación en la subregión y en el mundo. El hecho de que el dilema entre inflación y apreciación cambiaria siga presente, depende de varios factores, entre los que destacan la política monetaria de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos. Nuevas bajas de la tasa de interés de la FED harían más costoso —en términos de la apreciación cambiaria con respecto al dólar— cualquier incremento de la tasa de interés de otros bancos centrales. Paralelamente, ha tomado fuerza la idea de que detrás de la dinámica de la inflación está el efecto de los altos precios de los alimentos y los combustibles, ocasionados tanto por la expansión de economías emergentes, en especial China e India, como por la búsqueda de sustitutos a los combustibles fósiles. En consecuencia, la mayoría de los países tendrán una coyuntura caracterizada por la desaceleración económica, la apreciación cambiaria, el alza de la inflación y el aumento en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. En este caso, las autoridades económicas deberían utilizar todos los instrumentos disponibles, ortodoxos y heterodoxos, para contrarrestar parcialmente estas tendencias adversas.

En 2007 la mayoría de los indicadores del sistema bancario se fortalecieron. La mejora de la calidad de los activos se reflejó en un aumento del activo total como proporción del PIB y en una disminución de la cartera vencida con relación al crédito. De esta manera, los mayores volúmenes de crédito contribuyeron a elevar la utilidad de los bancos casi en todos los países del Istmo Centroamericano. Sin embargo, durante el primer semestre de 2008, en un marco de expansión de la estructura operacional de los bancos y de su rentabilidad, se observó una disminución significativa de la calidad de los activos así como de la liquidez del sistema bancario del Istmo Centroamericano y República Dominicana, ya que descendieron las provisiones por pérdida de cartera al igual que los depósitos con respecto al crédito total. De la misma manera, hubo una importante reducción de las disponibilidades como proporción del pasivo total en los siete países. Esto refle-

ja un leve deterioro de las condiciones económicas y bancarias de la mayoría de los países de la subregión y es una llamada de atención para que los sistemas financieros estén preparados ante posibles choques externos, ya que las crisis financieras generalmente tienen graves repercusiones macroeconómicas (véase el cuadro 4).

Además, el reciente proceso de integración del sector financiero regional, que ha fortalecido la competencia, la eficiencia y las economías de escala, también ha ampliado las posibilidades de propagación de crisis y contagio de los sistemas financieros en los países vecinos. También se mantienen otros importantes factores de vulnerabilidad como el alto grado de dolarización, los descalces de los balances generales, los pasivos resultantes de sistemas de jubilaciones, la laxitud de las definiciones de los préstamos en mora y el carácter muchas veces pasivo de la supervisión. Por ello resulta fundamental que la subregión avance en el desarrollo de la supervisión integral consolidada tanto a nivel interno como regional.

### c) La política comercial

El esfuerzo de los países centroamericanos para conformar la Unión Aduanera Centroamericana recibió algunos impulsos importantes. En junio de 2007 los países centroamericanos suscribieron, con la excepción de Costa Rica, el Convenio Marco para el establecimiento de la Unión Aduanera. En octubre, Costa Rica anunció su adhesión a este Convenio Marco.

Panamá también expresó su intención de adherirse a la conformación de la Unión Aduanera como parte de su orientación estratégica hacia el proceso de integración centroamericana, y también la intención de unirse a la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA). Asimismo, Panamá terminó negociaciones de un TLC con varios países centroamericanos, y se espera una pronta ratificación de lo negociado.

Todos estos pasos de Panamá son condiciones para incorporarse a las negociaciones del Acuerdo de Asociación Centroamérica-Unión

Europea (AACUE), que empezaron en octubre en San José y en esa primera ronda se acordó que la Unión Europea (UE) tomaría en cuenta las asimetrías entre las zonas económicas. Panamá participó en esta ronda en calidad de observador.

Luego de tomar como base el TLC suscrito entre Costa Rica y la Comunidad del Caribe (CARICOM) en 2003, el resto de los países centroamericanos manifestó su intención de negociar un TLC con la CARICOM. Además, El Salvador, Guatemala y Honduras firmaron el TLC con Colombia, lo que permitirá a los cuatro países acrecentar el comercio mutuo y promover las inversiones.

Costa Rica, el único país que no tenía ratificado el DR-CAFTA, convocó un referéndum para aprobarlo en octubre. Esto fue necesario por la polarización que provocó el TLC. En el plebiscito ganó la opción favorable al TLC, y el proceso se caracterizó por la tranquilidad y el respeto.

Costa Rica también desempeñó un papel protagónico a mediados del año cuando rompió sus relaciones diplomáticas de más de 60 años con la Provincia China de Taiwán y estableció relaciones con la República Popular de China. Así, Costa Rica dio un paso importante en la dirección de aprovechar el potencial de comercio e inversión con una de las economías emergentes más grandes del mundo. China es el segundo socio comercial de Costa Rica, sólo superado por Estados Unidos.

También conviene destacar la decisión de la Organización Mundial del Comercio (OMC) de extender hasta el 31 de diciembre de 2015 el plazo para el otorgamiento de subsidios a la exportación desde las zonas francas. Esta decisión les brinda la oportunidad a los países centroamericanos de preparar sus economías para seguir siendo competitivos, una vez que expiren estas excepciones a las reglas de la OMC.

Por último, en el tercer trimestre de 2008, Honduras se adhirió a la Alternativa Bolivariana para los pueblos de Nuestra América (ALBA).

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO, 2006-2007

Indicadores financieros	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Panamá		República Dominicana	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	Mayo		Junio		Junio		Marzo		Mayo		Junio		Junio	
a) Número de bancos	17	17	11	11	22	20	18	18	7	7	75	75	13	12
b) Activo total como porcentaje del pib	0,55	0,71	0,58	0,62	0,43	0,48	0,71	0,86	0,56	0,57	2,46	3,16	0,30	0,34
c) Activo total 5 primeros bancos como porcentaje del pib	0,42	0,56	0,53	0,56	0,32	0,38	0,45	0,53	0,52	0,53	1,02	1,39	0,26	0,30
d) Pasivo total como porcentaje del pib	0,49	0,64	0,51	0,55	0,39	0,43	0,65	0,79	0,50	0,52	2,16	2,77	0,27	0,31
e) Patrimonio como porcentaje del pib	0,06	0,07	0,07	0,08	0,04	0,05	0,06	0,07	0,05	0,06	0,30	0,39	0,03	0,03
f) Cartera vencida / crédito total a/	1,56	1,28	2,07	2,37	2,19	2,63	3,80	3,41	2,03	2,52	1,33	1,04	4,97	3,62
g) Provisiones por pérdida de cartera / crédito total	2,33	1,93	2,53	2,68	2,25	1,87	2,93	2,58	3,57	3,61	1,89	1,59	6,36	4,81
h) Provisiones por pérdida de cartera / cartera vencida	149,01	151,12	121,89	113,33	102,77	70,97	76,92	75,57	176,17	143,02	142,38	152,96	128,01	132,82
i) Depósitos totales / crédito total	127,23	112,08	98,77	94,51	139,76	124,29	108,04	100,94	129,73	118,20	121,55	119,20	124,46	109,53
j) Margen de intermediación financiera implícito b/	8,70	7,20	6,66	6,62	9,81	11,15	8,81	8,30	12,13	12,86	2,59	2,57	12,34	11,76
k) Disponibilidades + inversión financieras/pasivo total	42,11	34,07	30,00	29,83	44,25	39,64	30,22	26,76	44,72	38,13	39,99	39,93	44,39	38,66
l) Préstamos menos provisiones de cartera / depósitos totales	76,77	87,49	98,68	102,97	69,94	78,95	89,85	96,51	74,33	81,55	80,71	82,56	75,23	86,91
m) Patrimonio / activo total	10,61	9,66	11,77	12,49	8,79	9,63	8,34	8,69	9,70	9,69	12,08	12,35	9,08	9,58
n) Utilidad antes del ISR/activo promedio	1,08	0,94	0,82	0,92	0,98	1,27	0,53	0,63	2,29	3,27	1,08	1,13	1,35	1,59
o) Utilidad antes del ISR / patrimonio promedio	10,32	9,92	6,94	7,56	11,49	13,39	6,34	7,23	24,72	34,23	8,81	9,05	14,33	17,06
p) Gastos financieros / depósitos totales	1,99	1,24	1,33	1,34	1,65	2,47	1,34	1,62	3,35	3,32	2,51	2,14	2,39	2,27

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Consejo Monetario Centroamericano y de los Bancos Centrales.

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

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

**Recuadro 2****ACUERDOS DE LIBRE COMERCIO E INTEGRACIÓN REGIONAL: EL CASO DE CENTROAMÉRICA**

El recientemente aprobado DR-CAFTA y su coexistencia con el proceso de integración regional centroamericana, que data de hace más de cuatro décadas, presentan una oportunidad única para estudiar el grado en que ambos tipos de acuerdos pueden ser complementarios entre sí o en qué medida podrían llegar a ser mutuamente excluyentes.

El comercio de los países centroamericanos se concentra en el mercado constituido por el DR-CAFTA. Alrededor del 65% de sus exportaciones se dirigían en 2005 al mercado comprendido por el tratado. Este porcentaje se descompone en alrededor de 40% dirigido a Estados Unidos y de 25% que era comercio intrarregional. a/ Con respecto a las importaciones realizadas por esta región, su origen se halla más diversificado, pero también tienen un alto componente proveniente de los países que forman parte del DR-CAFTA.

La importancia del DR-CAFTA para Centroamérica y República Dominicana radica en hacer permanente el acceso preferencial que ya tenían estos países al mercado de Estados Unidos, y que se otorgaba a través del Sistema General de Preferencias, la Iniciativa de la Cuenca del Caribe y la ampliación de este último acuerdo (GSP, CBI, CBTPA, respectivamente, por sus siglas en inglés). Esto es especialmente importante para el sector de la confección, que se ha vuelto vulnerable desde el fin del acuerdo de textiles y vestuario, ya que los países que potencialmente compiten con los centroamericanos y República Dominicana no tienen la restricción de una cuota para ingresar al mercado de Estados Unidos. A ello se debe agregar que la entrada a la OMC de China le permite competir con cualquier otra economía en Estados Unidos (y otros) bajo el arancel de nación más favorecida (NMF) de la OMC.

Se espera que la firma del DR-CAFTA también incentive las inversiones en Centroamérica y República Dominicana, considerando la mayor seguridad del acceso al mercado de Estados Unidos, así como las mejores condiciones ofrecidas para dicha inversión.

Uno de los temores que existen con respecto al impacto del DR-CAFTA sobre la integración regional es la competencia que puedan presentar las exportaciones de los bienes de Estados Unidos a la región. Alrededor de la mitad de los productos que América Central y República Dominicana importan de Estados Unidos podrán ingresar con un menor arancel de lo que lo hacían antes del arranque del dicho TLC. Sin embargo, las exportaciones de este último país a sus contrapartes del DR-CAFTA no coinciden mayormente con las exportaciones intrarregionales, de manera que no se espera un fuerte cambio en este sentido en el área de manufacturas. Aun así, no se debe descartar que el mayor acceso a la región pueda dar lugar a triangulación de productos de terceros países para aprovechar este acceso mejorado, lo que sí podría ser dañino para la industria centroamericana y de República Dominicana.

Es importante acotar que la ventaja del comercio intrarregional es que los productos comercializados son principalmente manufacturados no ensamblados, y por tanto usualmente aportan más valor agregado y oportunidades a las pequeñas y medianas empresas que las exportaciones dirigidas hacia otras zonas geográficas. El DR-CAFTA provee algunas oportunidades para reforzar la integración regional, ya que se podrá acumular insumos de todos los países (lo que anteriormente no estaba permitido) en sus exportaciones a Estados Unidos, estimulando inversiones en diversas partes de la cadena productiva de las exportaciones regionales, sobre todo en la rama textil-confección. Sin embargo, para aprovechar este potencial se necesitará crear mayores capacidades nacionales, en particular en el área de proveedores.

/Continúa

### Recuadro 2 (Conclusión)

Tanto o más importante que la apertura comercial que resulta del DR-CAFTA y que al mismo tiempo se está profundizando en el Mercado Común Centroamericano (MCCA), es el avance en la calidad de las instituciones regionales y la armonización de normas. En este sentido, se ven sinergias muy claras entre uno y otro convenio comercial.

El nuevo empuje a la integración regional ha obedecido tanto al interés de los países por cumplir una meta largamente anhelada, como para abordar las negociaciones del DR-CAFTA en forma conjunta. Asimismo, busca responder a las exigencias de la UE en el sentido de querer negociar un Acuerdo de Asociación con Centroamérica constituida en Unión Aduanera, en lugar de hacerlo país por país.

Los esfuerzos por llegar a una mayor integración regional a través de una Unión Aduanera, y a la vez un DR-CAFTA que ayuden al desarrollo de los países de la región, requerirían de sendas agendas complementarias tanto dentro de la región centroamericana y República Dominicana, a fin de apoyar a los países de mayor rezago económico, como en el interior de cada país. Es decir, el proceso debe ir acompañado de una expansión de la infraestructura, un desarrollo del capital humano, fortalecimiento de capacidades tecnológicas, una mayor seguridad en toda la región, entre otras cosas.

Fuente: CEPAL, “Integración regional e integración con Estados Unidos. El rumbo del comercio centroamericano y de República Dominicana,” Claudia Achatan, Gabrielle Friedinger, Alfonso Mendieta, Indira Romero, *Serie Estudios y Perspectivas* N° 93, México, 2008.

a/ El comercio entre Centroamérica y República Dominicana, en contraste, es muy limitado (alrededor del 2% del total de su comercio).

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

### a) La actividad económica <sup>3</sup>

En 2007 las economías del Istmo Centroamericano y República Dominicana se expandieron en promedio 7,2%, un punto y medio más que el promedio de América Latina y el Caribe. No obstante, esa variación representa un crecimiento de cuatro décimas inferior al del año anterior, y sólo Panamá, Guatemala y El Salvador registraron tasas de crecimiento superiores en 2007. Panamá (11,2%) y República Dominicana (8,5%) fueron las economías con mayor expansión, en tanto que Nicaragua, por segundo año consecutivo, ostentó el menor incremento de la subregión (3,8%).

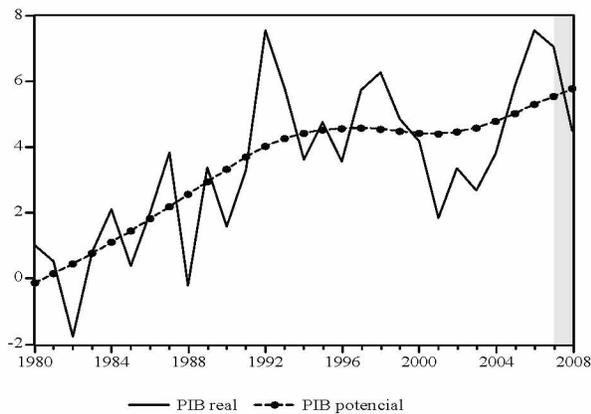
Un hecho importante para la subregión es que en los últimos cuatro años el producto real ha estado por arriba del producto potencial. <sup>4</sup> El crecimiento en este período ha sido más equilibrado que en la década pasada, en el sentido de que no sólo la demanda externa fue dinámica, sino también la interna. Si bien el aumento de las exportaciones (11,3% en promedio) ha desempeñado un papel significativo en el dinamismo del PIB, las crecientes remesas familiares permitieron un nivel

de consumo sin precedente para algunos estratos menos prósperos de la población. Por otra parte, las mismas remesas familiares redundaron en un incremento de las importaciones superior al de las exportaciones, acentuando la vulnerabilidad de las economías a los choques externos.

El producto real —si bien fue superior al producto potencial en 2007—, empezó a mostrar un cambio de tendencia que después de varios años de una brecha positiva, se acentuará signifi-

cativamente en 2008 (véase el gráfico 17). Al mismo tiempo, ello augura un período con más dificultades macroeconómicas y un nivel de incertidumbre mucho mayor para la población en su totalidad, dificultando las decisiones que tienen un horizonte temporal más largo. En especial, es muy probable que la inminente recesión de la economía de Estados Unidos en 2008 tenga un efecto adverso sobre los flujos de divisas a la subregión, a saber en los rubros de inversión y remesas. Esto reforzaría la tendencia del producto efectivo para ubicarse por debajo del producto potencial para la subregión.

**Gráfico 17**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: PIB REAL Y PIB POTENCIAL,**  
**1980-2008**



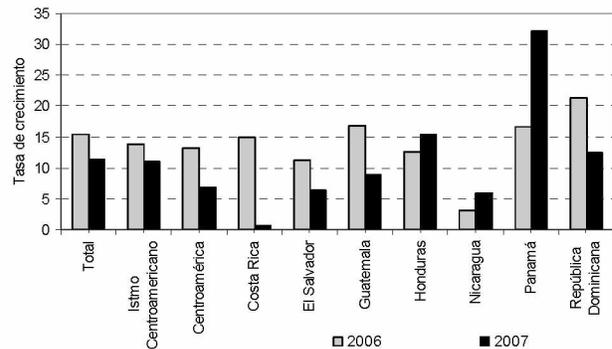
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Durante 2007 las exportaciones de bienes y servicios en el Istmo Centroamericano y República Dominicana crecieron 7,6% a precios constantes de 2000, una tasa un punto porcentual superior que la del año anterior. Así, el incremento de la demanda externa permanece como una importante fuente de expansión económica de la subregión. Este hecho subraya los retos que enfrentarán las empresas exportadoras en 2008 por el debilitamiento de la demanda externa, y en especial la estadounidense.

Al avanzar 8,2%, la demanda interna mostró un dinamismo similar que en el año anterior. Este desempeño se debió al fuerte aumento del consumo (7,7%), fortalecido de nueva cuenta por una entrada mayor de remesas familiares a Centroamérica. El consumo privado y el público avanzaron con tasas de 7,9% y 6,1%, respecti-

vamente. La inversión bruta fija mantuvo el ritmo de crecimiento del año anterior, superior a 11%, con lo que se continuó la tendencia a expandir la capacidad instalada. En este rubro destacó el aumento de la inversión en Panamá (32,2%) y que solamente Costa Rica mostró una desaceleración importante al pasar de 14,9% en 2006 a 0,7% en 2007.

**Gráfico 18**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: INVERSIÓN BRUTA FIJA,**  
**2006 y 2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Por el lado de la oferta global, las importaciones de bienes y servicios crecieron 9,3%, un registro casi dos puntos porcentuales superior al de 2006. Esta expansión se debió en buena parte al alza de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, y por la compra de insumos intermedios y de capital en la subregión.

El análisis de las fuentes de la variación del PIB en 2007 muestra la importancia del consumo, dada su participación en el crecimiento total con 6,7 puntos, lo cual tiene repercusiones fuertes para las políticas públicas, ya que una buena parte de este dinamismo tuvo que abastecerse por las importaciones. De ahí la brecha entre las importaciones y las exportaciones de bienes de estos países, un patrón que no es sostenible por mucho tiempo. La inversión añadió 2,1 puntos al crecimiento total, y las exportaciones otros 3,1 puntos. Sin embargo, las importaciones sustrajeron 4,6 puntos del crecimiento total, por lo que la contribución del sector externo en su conjunto fue negativa.

Por ramas de actividad económica, la manufactura alcanzó un crecimiento de 3,9%, un

punto porcentual inferior al del año anterior, destacando el desempeño de Nicaragua (7,6%). Al aumentar sólo 4,1% frente a 6,2% en 2006, el sector agropecuario retomó una trayectoria de crecimiento moderado, semejante al del período 2003-2005. En esta rama sobresalieron los casos de El Salvador (8,6%) y Costa Rica (6,8%). Por su parte, la minería acusó un desempeño dinámico, al elevarse 8% en la subregión.

Los servicios básicos, las telecomunicaciones, el transporte, el comercio, los servicios bancarios y financieros y los servicios comunales nuevamente avanzaron con dinamismo, alcanzando un crecimiento promedio de 9%. Estas ramas de actividad llevan más de un lustro expandiéndose a tasas superiores al promedio de las economías del Istmo Centroamericano y República Dominicana y ampliando su participación en la estructura productiva. Junto con el rubro de los servicios, la construcción presentó el mayor incremento de los sectores económicos en la subregión (9,1%), pero se compara

negativamente con lo registrado un año antes, ya que la desaceleración del crecimiento de este sector fue de seis puntos porcentuales. La expansión resultó especialmente sustancial en Panamá (19,6%), en Costa Rica (18,2%), y en Guatemala (12,1%). Por su parte, Nicaragua, al descender 3%, igualó su caída de 2006.

Otras dos noticias destacables tienen relación con la inversión en infraestructura. Durante 2007 se iniciaron los trabajos de ampliación del Canal de Panamá con el propósito de añadir otro juego de esclusas a los dos existentes. Esto duplicaría la capacidad de transporte de carga por la vía interoceánica una vez terminados los trabajos en 2014. El costo previsto de la ampliación se estima en 5.250 millones de dólares. Un trabajo enorme de infraestructura representa la construcción del metro de Santo Domingo. Esta obra, cuya primera fase se terminó en el primer semestre de 2008, aliviaría sustancialmente el problema de la congestión del tránsito en la capital dominicana.

### Recuadro 3

#### LOS DESASTRES AFECTAN LA SOSTENIBILIDAD DE DESARROLLO EN 2007

*Agravan disparidades, postergan programas de desarrollo y metas sociales, y tienen efectos negativos diferenciales de género y entre grupos étnicos y culturales, alterando cohesión social*

En balance, el año en América Latina y el Caribe presentó eventos extremos en períodos atípicos, lo que se tradujo en consecuencias severas sobre las poblaciones afectadas, sus medios de vida, los sectores productivos, el bienestar y las economías. En el caso de Bolivia, El Niño ocasionó daños y pérdidas de más de 443,3 millones de dólares. Se requirieron reasignaciones presupuestarias y posposición de inversiones en los países afectados para incrementar el gasto corriente, que permitiera enfrentar las emergencias, y de inversión para reponer acervo y patrimonio dañado.

México tuvo efectos sucesivos y acumulados desde el huracán Dean, el paso simultáneo de otros dos huracanes en sus dos costas oceánicas, que culminaron en el mes de octubre cuando se produjeron lluvias en los estados de Tabasco y Chiapas en niveles históricos récord (con un período de retorno de más de 100 años); todo ello de tal magnitud que los montos de daños no se podrán cuantificar en varios meses y se están equiparando a los que ocasionó en la ciudad de México el terremoto de 1985 y el huracán Wilma en 2005 en Cancún. Los mecanismos financieros con los que cuenta el país para desastres a/ resultarán probablemente insuficientes.

En Centroamérica, el huracán Félix azotó severamente la costa atlántica de Nicaragua con impactos ambientales y consecuencias adversas sobre el bienestar y medios de vida de zonas del país de gran vulnerabilidad, pobreza, y marginación. La afectación de Honduras fue mucho más leve.

/Continúa

### Recuadro 3 (Conclusión)

Finalmente, el huracán Noel, muy tarde en la estación ciclónica atlántica, golpeó con severidad territorios y países del Caribe —entre ellos República Dominicana, Haití y Cuba—, país este último que está cuantificando los daños por desastres en 2007 en más de 500 millones de dólares.

Todos estos eventos dificultan el avance hacia objetivos como las Metas del Milenio. Ello es clara evidencia de la oportunidad perdida de generar sinergias entre procesos más sostenibles de desarrollo, la recuperación de situaciones de degradación ambiental y la reducción del riesgo de desastres, llevando en cambio a un ciclo perverso de daños, pérdidas, disminución de recursos para inversión que se distraen a la reconstrucción, haciendo aun más insostenibles los procesos de crecimiento. Por el impacto diferencial entre hombres y mujeres y en comunidades de características étnicas y culturales diversas, afectan también la cobertura de las políticas sociales y tensan los procesos de cohesión social regional, agravando en algunos casos frágiles equilibrios políticos o revelando conflictos históricos persistentes no resueltos.

a/ El Fondo de Desastres (FONDEN) que administra la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el fondo para reposición de vivienda de interés social tras desastres en la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL) y el Fondo de apoyo a la pequeña agricultura tras desastres en la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca (SAGARPA).

Cuadro 5  
POBLACIÓN AFECTADA POR DESASTRES EN 2007

	Severamente afectada	Total afectada	Total nacional	Porcentaje de afectada sobre total
Total	1 813 576	9 271 114	137 925 554	6,7
Bolivia	244 437	562 594	9 119 152	6,2
Belice	6 140	37 703	311 480	12,1
Dominica	11 608	...	68 282	17
Santa Lucía	22 738	103 945	162 414	64
República Dominicana	75 305	6 037 871	8 541 337	70,7
Haití	329	193 382	8 790 091	2,2
Nicaragua	14 833	345 650	5 142 098	6,7
México (Tabasco)	1 438 186	1 989 969	105 790 700	1,9

Fuente: Estimación de CEPAL, sobre la base de eventos evaluados.

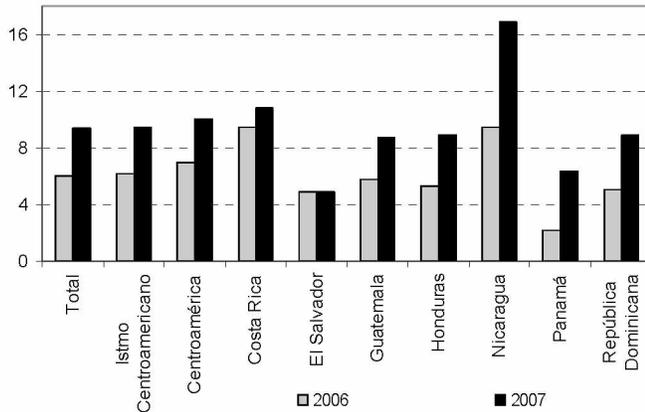
#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Después de dos años de descenso, en 2007 la tasa de inflación promedio diciembre a diciembre en el Istmo Centroamericano y República Dominicana creció más de tres puntos porcentuales con respecto a 2006, para ubicarse en 9,3%. Así, la inflación resultó

también más de tres puntos porcentuales superior que el nivel promedio registrado por el conjunto de los países de América Latina y el Caribe. A diferencia del año anterior, se advierte una mayor divergencia de las tasas de inflación entre los países de la subregión, ya que en dos de ellos se superó el nivel de un dígito, situación que sólo se había observado en 2004 durante el período 2001-2006. Los

extremos de las tasas de inflación pasaron de 2,2% y 9,4% en 2006 a 4,9% y 16,9%, en 2007.

**Gráfico 19**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA**  
**DOMINICANA: LA TASA DE INFLACIÓN,**  
**2006 Y 2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Tal resultado se dio a pesar de la disciplina macroeconómica y las apreciaciones de las monedas nacionales de varios países, lo que fue insuficiente para amortiguar el alza de los pre-

cios de productos importados. En este contexto, el aumento de los precios internos se asoció principalmente al incremento de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo y sus derivados. La única excepción fue Panamá, donde el sobrecalentamiento de la economía jugó un papel prominente en el alza de los precios.

Durante los primeros siete meses de 2008, las presiones inflacionarias incluso se incrementaron. En cinco de los siete países, el ritmo de la variación de precios medido por el índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses a julio de 2008, llegó a los dos dígitos, para alcanzar cifras entre 14% y 24% y se mantuvo alrededor del 9,6% en Panamá y en El Salvador.

La expansión económica se reflejó nuevamente en un mejoramiento de la situación en los mercados laborales. El desempleo abierto en la mayoría de los países de la subregión fue descendente y se dio un leve ajuste al alza de los salarios para tratar de amortiguar el efecto en el incremento de los precios de alimentos y combustibles en algunas economías de la subregión. No obstante, estas medidas resultaron insuficientes para contener la caída del salario real, dado el repunte de la inflación.

#### Recuadro 4

##### TENDENCIAS DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS ALIMENTOS Y DEL PETRÓLEO Y SUS EFECTOS EN LA INFLACIÓN

Varios factores han contribuido recientemente al alza sostenida de los precios internacionales de los alimentos. Primero, los cambios en la estructura global de producción con la irrupción de los países grandes como China y la India han repercutido en un aumento de la demanda de los alimentos de una manera permanente. Con el surgimiento masivo de la clase media en estos países, los hábitos alimentarios cambian hacia un mayor consumo de carne y productos lácteos. El alto crecimiento del PIB en África también permite un mayor consumo de alimentos. En consecuencia, el consumo por habitante en el mundo se incrementa debido a los crecientes ingresos y el comercio mundial. Segundo, el precio de la energía lleva varios años en alza. Como se trata de uno de los insumos principales en la producción de alimentos (fertilizantes y transporte), una parte del precio internacional de alimentos es consecuencia del encarecimiento de los costos de producción. Tercero, los choques climáticos se reflejan en una mayor frecuencia de eventos naturales extremos, que afectan adversamente la producción de alimentos. Finalmente, el uso alternativo de los productos agrícolas como la materia prima de biocombustibles está encareciendo los precios de los alimentos.

/Continúa

#### **Recuadro 4 (Conclusión)**

En suma, la demanda de alimentos está ascendiendo con tasas mayores a la tendencia histórica, mientras que la oferta tiende a estancarse. Esto se podría caracterizar como un cambio estructural en las condiciones de los mercados de alimentos. Dado que estas tendencias podrían mantenerse en el mediano plazo, cabe esperarse un alza notable de los precios internacionales de alimentos en los próximos años. Tendencias similares se esperan en el mercado del petróleo, que ya ha experimentado un incremento trascendental en los últimos cinco años.

Estas tendencias presentan un enorme desafío para la política monetaria. Dado el origen externo de las presiones inflacionarias, la política restrictiva no tiene mucho efecto en la inflación. Además, en las economías de desarrollo los alimentos representan una mayor proporción del consumo de la población en comparación con el consumo en las economías desarrolladas. En consecuencia, los estratos de menores ingresos son la población más afectada por el avance de la inflación. Por último, en la medición de la inflación, el peso de los alimentos es mayor en las economías en desarrollo que en las desarrolladas. Por eso el aumento de los precios internacionales de alimentos se refleja más fuertemente en la inflación interna, o en otras palabras, la transmisión de la inflación importada a la inflación interna es más alta.

En El Salvador, a mediados de noviembre de 2007, los salarios mínimos se elevaron 3% en el caso de la maquila y 5% en el del resto de las actividades económicas. Sin embargo, este aumento no compensó la baja anterior del salario real, con lo que el año cerró con una caída de 1%. En Guatemala, el salario mínimo diario para las actividades agrícolas fue de 44,58 quetzales, en tanto que para las actividades no agrícolas fue de 45,82 quetzales. Sin

embargo, el costo de la canasta básica de alimentos fue de 55,16 quetzales por día, con lo que el salario mínimo no lo cubría, y, dada la inflación, el salario mínimo real disminuyó 1%. Por su parte, a principios de 2007, en Honduras el salario mínimo diario medio tuvo una variación positiva nominal de 9,6% y en República Dominicana el salario mínimo del sector privado, congelado desde fines de 2005, se elevó 11,3%.

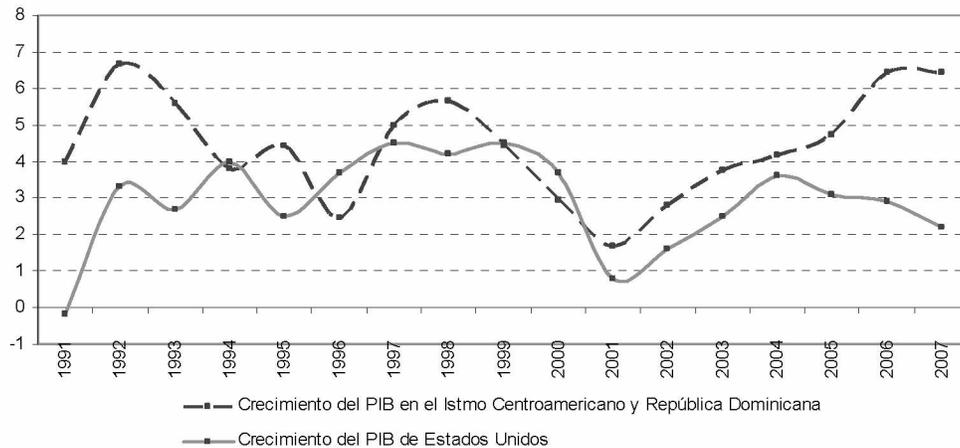
### **5. Perspectivas para el año 2008**

**Las perspectivas de los países analizados dependen crucialmente del ciclo económico estadounidense...**

**Las economías de los países centroamericanos y República Dominicana, y en menor medida de Panamá, dependen fuertemente del ciclo económico estadounidense. El canal principal de esta dependencia es la demanda estadounidense de los productos de exportación. Entre estos productos, los manufacturados son los más vulnerables, por tener una mayor elasticidad ingreso que los productos alimenticios. De la misma forma, las remesas familiares que financiaron el repunte del consumo en los últimos cuatro años representan otro canal importante. Por último, las llegadas de la IED de las empresas estadounidenses son un tercer canal que vincula el ciclo económico de los países del área con el de Estados Unidos. Como se desprende del gráfico 20, el ciclo económico del Istmo Centroamericano y de la República Dominicana muestra una alta sincronización con el crecimiento del PIB estadounidense.<sup>5</sup> Recientemente, sin embargo, parece que esta relación se ha vuelto menos estrecha, posiblemente por las**

circunstancias excepcionales relacionadas con el alto flujo de remesas familiares y su efecto dinamizador en la demanda interna en los países receptores.

**Gráfico 20**  
**ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: TASAS DE**  
**CRECIMIENTO DEL PIB COMPARADAS CON LAS DE LA**  
**ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE, 1991-2007**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

### Recuadro 5

#### LA CRISIS ECONÓMICA EN ESTADOS UNIDOS: DIAGNÓSTICO Y PERSPECTIVAS

La crisis económica actual en Estados Unidos empezó con el deterioro de la situación en el mercado inmobiliario hace más de un año. La burbuja inmobiliaria se reflejó en los precios en niveles insostenibles, lo que provocó la corrección. A esto se añadió la crisis de las hipotecas llamadas *subprime* (hipotecas de baja calidad) a mediados de 2007, ya que los inversionistas se dieron cuenta de que este segmento sería el primero en mostrar altos indicadores de morosidad debido a la corrección de los precios en el mercado inmobiliario.

Así, la economía estadounidense empieza a padecer el efecto inverso de un mecanismo que por varios años financiaba el consumo. Se trata del “efecto riqueza”, que es el cambio en consumo provocado por una modificación de la riqueza. En otras palabras, al incrementarse el valor de los activos, las personas se sienten más ricas. En consecuencia, ajustan su consumo hacia arriba, al pensar que su ingreso permanente está en un nivel más alto. En el caso concreto de la burbuja del sector inmobiliario de Estados Unidos, el aumento supuestamente imparable de los precios inmobiliarios permitió el endeudamiento de millones de personas contra el valor de su casa, sin tener claro que el sustento de eso dependía de la continuación del alza de precios de sus viviendas.

El crecimiento económico estadounidense dependía crucialmente de este mecanismo de riqueza. Al agotarse, empezaron a surgir serios problemas. El “efecto riqueza” en dirección opuesta opera de manera similar: cambia el nivel de ingreso permanente que perciben las personas afectadas y les obliga a ajustar el consumo. La reducción de los precios inmobiliarios cambió la relación entre el valor de la deuda y el valor de la vivienda, y dejó millones de familias con un patrimonio negativo.

/Continúa

### Recuadro 5 (Conclusión)

A este mecanismo se añadió la crisis de confianza dentro del sistema financiero. a/ Las innovaciones financieras recientes se han cristalizado en un sistema mucho menos transparente. La “securitización” de los instrumentos financieros más riesgosos con los que llevaban un menor riesgo ha opacado el verdadero nivel de riesgo que los inversionistas incurrieron al comprar estos instrumentos. Las agencias de evaluación de riesgo aumentaban la confusión al otorgarles a estos instrumentos el grado de inversión cuando en realidad contenían un riesgo importante y desconocido por no haber pasado por un escrutinio normal. Se trataba justamente de las hipotecas *subprime*, con las que se otorgaban créditos hipotecarios a las personas que no tenían condiciones para pagarlos. En consecuencia, la supervisión y la regulación en este segmento del mercado eran insuficientes. b/

La crisis de confianza dentro del sistema financiero se debe al hecho de que nadie sabe con exactitud dónde se encuentran ahora dichos préstamos incobrables. Como resultado de esto, las instituciones financieras se han vuelto mucho más conservadoras, lo que repercutió en la disminución de la disponibilidad de créditos entre las instituciones financieras para las empresas y para los consumidores. Lo que empezó como crisis de liquidez en un segmento de mercado, se expandió al sistema financiero entero. Asimismo, los bancos han sufrido pérdidas que hasta septiembre de 2008 sobrepasaron los 500.000 millones de dólares, por lo que ahora son aún más conservadores en operaciones crediticias.

La política macroeconómica ha reaccionado con relativa rapidez. Se inyectaron cientos de miles de millones de dólares a la economía estadounidense para aliviar la crisis crediticia. También se redujeron las tasas de interés del Banco Central en seis ocasiones, por lo que pasaron de 5,25% a 2,0% en nueve meses. Por el lado de la política fiscal, el paquete de ayuda por un monto de 168.000 millones de dólares sirvió para impulsar el consumo en el segundo trimestre de 2008, pero fue insuficiente para encaminar a la economía a su recuperación.

Debido a esto, fue necesaria una respuesta integral para estabilizar el sistema financiero y así respaldar la economía estadounidense en un momento difícil en el que las fuentes de crédito estaban sumamente escasas. c/

Las pérdidas de las bolsas en todo el mundo hasta septiembre de 2008 muestran que el resto de los países se han contagiado. Si bien todavía no se registra una desaceleración significativa de otras economías (con la excepción de algunas europeas y la japonesa), la pérdida de billones de dólares en las bolsas apunta hacia un fuerte “efecto riqueza” negativo que tarde o temprano tendrá como consecuencia una reevaluación del sustento de las tendencias anteriores, y afectará el crecimiento económico en el resto del mundo. d/

El escenario para el resto de 2008 es incierto, con la volatilidad de la situación financiera, no sólo en Estados Unidos sino también en otros países. En consecuencia, la economía real se vería afectada adversamente y la crisis económica se prolongaría durante buena parte de 2009. Los efectos de la desaceleración de la economía mundial se reflejarían en la disminución de los precios de materias primas y de los alimentos, lo que tendería a bajar la presión inflacionaria.

- a/ Reinhart y Rogoff encuentran muchas similitudes, tanto cualitativas como cuantitativas, de la crisis financiera actual en Estados Unidos con 18 casos de crisis financieras en países industrializados durante el período de posguerra. Véase Reinhart, Carmen M., Kenneth S. Rogoff, “Is the 2007 U. S. Subprime Financial Crisis so Different? An International Historical Comparison”, NBER Working Paper Series N° 13761, National Bureau of Economic Research, Cambridge, Massachusetts, 2008.
- b/ Según el análisis de Dimitri B. Papadimitriou, Grez Hannsgen y Gennaro Zezza, “Cracks in the Foundations of Growth”, Public Policy Brief N° 90, The Levy Economics Institute of Bard College, Annandale-on-Hudson, USA, 2007, las prácticas en el área de préstamos fueron recientemente muy laxas, en comparación con otros períodos históricos.
- c/ Al momento de finalización del presente documento (30 de septiembre de 2008), todavía no estaba aprobado el paquete de rescate en el congreso estadounidense.
- d/ Véase Roubini, N., “The Coming Financial Pandemic: Why America’s Economic Crisis Will Infect the World”, Foreign Policy, marzo-abril, 2008.

### **La incertidumbre con respecto al impacto de la crisis estadounidense en el resto del mundo es muy alta**

En contraste con los años anteriores, la incertidumbre con respecto al impacto de esta crisis en el resto del mundo es muy grande. En el caso concreto, es de esperar que una menor demanda de importaciones de Estados Unidos reduzca las exportaciones de países como China, México, Centroamérica, que tienen como principal destino el mercado estadounidense. Por esta reducción, las importaciones de estos países se verían reducidas y producirán una segunda ola de efectos, muchas veces regionales, ya que los procesos productivos están más integrados regionalmente que antes, y que el componente importado es una mayor proporción de los insumos totales en el proceso productivo. Esto sucede especialmente en Asia, donde China importa la materia prima o bienes intermedios de sus socios regionales y exporta los bienes finales a Estados Unidos y Europa. En consecuencia, el impacto de la crisis en el resto del mundo se presentará, pero en este momento es imposible evaluar la magnitud y el alcance del impacto.

### **Los países del Istmo Centroamericano y República Dominicana están mejor preparados que antes para un choque externo...**

Como se mostró en este documento, la vulnerabilidad externa de los países de la subregión ha bajado sustancialmente, aunque con diferencias importantes entre los países. Primero, su deuda externa es mucho menor ahora que durante la recesión estadounidense de 2001, y al mismo tiempo está más diversificada en cuanto a tipo de monedas. También ha mejorado su perfil temporal, con una menor proporción de la deuda de corto plazo. Segundo, las reservas internacionales netas están en niveles mucho más altos que anteriormente, y cubren varios meses de importaciones. Tercero, los déficits fiscales son más pequeños, por lo que necesitan menos financiamiento. Buena parte de este financiamiento se consigue con facilidad en el mercado interno, sin necesidad de buscarlo afuera. Cuarto, algunos países de la región han diversificado sus exportaciones por destino, por

lo que ahora dependen menos del mercado estadounidense. Por último, la política macroeconómica goza ahora de una mayor credibilidad que le da un mayor espacio para tratar de mitigar los efectos del choque externo.

### **... pero, todavía persisten vulnerabilidades importantes**

Entre las vulnerabilidades que persisten, quizá la más importante es el déficit comercial enorme. En varios países llega a niveles sin precedente, superiores a 20% del PIB. Hasta ahora estas brechas fueron financiadas en una buena parte por las remesas familiares, pero eso podría cambiar en el futuro. Un déficit de la cuenta corriente en torno a 5% del PIB es manejable en un ciclo positivo, pero cuando la situación económica internacional se deteriora puede ser una fuente grande de inestabilidad. En promedio, el déficit de la cuenta corriente podría llegar a una cifra cercana a 10% del PIB en 2008 en los países analizados. Otra vulnerabilidad tiene relación con los flujos de inversión y las remesas. Estas dos fuentes financiaron con holgura los déficits en el intercambio de bienes y servicios, pero ahora no hay garantía de que continuarán haciéndolo. Finalmente, a pesar de los esfuerzos recientes para lograr la consolidación fiscal, algunos países conservan una debilidad al respecto.

### **Dado el cambio adverso de las condiciones externas, se espera un crecimiento sustancialmente menor que en 2007**

El deterioro de las condiciones externas significará un menor crecimiento de los países de la subregión. Salvo Panamá, los demás países tendrían en 2008 el producto real por debajo del producto potencial. En algunos casos, la desaceleración podría ser más pronunciada, hasta tres puntos del PIB en comparación con el crecimiento registrado en 2007. Obviamente, estas estimaciones no toman en cuenta posibles acciones de las autoridades económicas que podrían mitigar la desaceleración del crecimiento. Las estimaciones para 2008 que se presentan en el cuadro 6 tienen como hipótesis un crecimiento de 1% de la economía estadounidense.

Cuadro 6  
 ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA  
 DOMINICANA: CRECIMIENTO DEL PIB EN  
 2006 Y 2007 Y PROYECCIONES  
 PARA 2008

(Tasas de variación anual)

	2006	2007	2008
Total	7.5	7.2	4.8
Istmo Centroamericano	6.4	6.7	4.6
Centroamérica	6.0	5.8	4.0
Costa Rica	8.8	6.8	4.3
El Salvador	4.2	4.7	3.7
Guatemala	5.0	5.7	4.3
Honduras	6.0	6.3	4.5
Nicaragua	3.7	3.8	3.0
Panamá	8.7	11.2	8.0
República Dominicana	10.7	8.5	5.5

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

**Algunas recomendaciones de política son de validez general y otras son contingentes a la situación específica de cada país**

En la situación actual, el monitoreo permanente es de suma importancia. Las autoridades deben estar preparadas para actuar con mayor rapidez que en el período anterior ante el cambio de condiciones. Dado que la tasa de inflación ha subido de manera notable —hasta dos dígitos en cinco de los siete países de la subregión— el énfasis en la mayoría de los países debería estar en la contención de las presiones inflacionarias. Sin embargo, para no agravar el problema de desaceleración del crecimiento económico que se es de esperar se presentaría con más fuerza a comienzo de 2009, se recomienda utilizar medidas heterodoxas que optar por una postura monetaria y fiscal más restrictiva. En particular, se podría tratar de controlar y, si fuera posible, evitar el aumento generalizado de salarios, especialmente en el sector público, a fin de no entrar en una espiral de indización de precios y salarios. Otra medida, mientras las finanzas públicas

lo permitan, podría ser el subsidio de energía y el transporte para mitigar el efecto del aumento de los precios internacionales de petróleo y gas. En casos en los que el gobierno cuenta con reservas estratégicas de alimentos, se puede intervenir en el mercado para prevenir las alzas de precios por especulación. Finalmente, los pactos para no incrementar los precios de un bien o servicio determinado, o de los productos de un sector, podrían desempeñar un papel importante en la lucha para mantener la inflación bajo control. Esto último es de suma importancia por el impacto diferenciado y el carácter regresivo de la inflación, con una mayor afectación de los estratos pobres, y por la pérdida de credibilidad de la política macroeconómica que esto conlleva.

Los gobiernos de los países analizados han adoptado varias medidas para enfrentar algunos de los problemas más urgentes, especialmente relacionados con la subida de los precios de alimentos y de petróleo. Algunos han reducido los impuestos a la importación de alimentos puesto que es una medida que permite aliviar la situación rápidamente. También se adoptaron medidas para fortalecer la producción interna de alimentos, a través de facilitación del financiamiento, cooperación técnica, distribución de insumos, etc., cuyo efecto positivo se sentiría en los próximos meses. Entre tanto, a través del aumento de las transferencias se ha tratado de proteger los estratos más vulnerables.

Conforme se desacelere el crecimiento del PIB, la política macroeconómica debería empezar a actuar con más fuerza de manera contracíclica. Obviamente, el espacio para este tipo de políticas difiere fuertemente de un país a otro, por lo que las autoridades económicas deberían tener mucha claridad en cuanto al espacio monetario y fiscal para hacerlo. El único país que en principio debería considerar tener una política fiscal más restrictiva es al parecer Panamá, en la medida en que no cuenta con política monetaria y al continuar con este elevado ritmo de crecimiento ya por varios años comienza a enfrentar cuellos de botella en ciertos sectores, cuellos de botella que de no corregirse pronto pueden acusar un sobrecalentamiento de la economía. Conforme se desacelere la economía mundial, las presiones inflacionarias deberían menguar paulatinamente

en los próximos meses, lo que abriría un espacio mayor a las autoridades económicas de actuar de manera contracíclica.

Finalmente, los gobiernos no deberían olvidar los efectos sociales diferenciados de una desaceleración económica. En particular, los

estratos de menores ingresos son más vulnerables que los estratos de mayores ingresos en un contexto de deterioro de las condiciones económicas, y por esto es necesario implementar una política social que tome en cuenta estas asimetrías.

## NOTAS

<sup>1</sup> El Istmo Centroamericano está conformado por los países centroamericanos y Panamá. A partir de este año se incluye a República Dominicana en el análisis de la evolución económica del Istmo Centroamericano por dos razones fundamentales. Primero, el país participa de manera cada vez más activa en el proceso de integración centroamericana, y ya es miembro de varios de los organismos de integración. Por ejemplo, es un miembro asociado del Sistema de Integración Centroamericana (SICA) y tiene un acuerdo de libre comercio con el Mercado Común Centroamericano (MCCA). Segundo, la estructura productiva de República Dominicana posee varios rasgos muy similares a aquellos de los países centroamericanos; entre otros, es una economía abierta, con una fuerte presencia de maquila, alta migración de la población hacia países desarrollados y su contraparte en las remesas familiares, el desarrollo turístico, la vulnerabilidad frente a desastres naturales, entre otras características.

<sup>2</sup> Por la inclusión de datos de República Dominicana, las cifras en este informe no son comparables con las de los informes anteriores.

<sup>3</sup> Un hito importante en 2007 fue la publicación de nuevas cuentas nacionales de Guatemala y Honduras. El cambio de año base era una necesidad apremiante, especialmente en el caso de Guatemala que utilizaba como año base 1958. Después de 50 años la estructura productiva del país ya no es la misma, y por eso las cuentas nacionales no reflejaban con precisión la realidad económica del país. En el caso de Guatemala, con la antigua estimación, el PIB estaba sobrevaluado en torno a 15%, mientras que en el caso de Honduras, el PIB estaba subvaluado 19,3%.

<sup>4</sup> El producto potencial se puede definir como el PIB que obtendría una economía si se aprovecharan eficientemente todos los recursos disponibles en la economía en un período determinado. El PIB potencial se estima aquí de acuerdo con la metodología del filtro de Hodrick y Prescott.

<sup>5</sup> Para una discusión más detallada acerca del ciclo centroamericano y su dependencia del ciclo estadounidense, véase Shaun K. Roache, "Central America's Regional Trends and U. S. Cycles", IMF Working Paper N° 50, International Monetary Fund, 2008.

Anexo estadístico

## Cuadro A-1

## ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES, 2000-2007

País	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Área (km<sup>2</sup>)</b>								
Costa Rica	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700
El Salvador	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041
Guatemala	108 889	108 889	108 889	108 889	108 889	108 889	108 889	108 889
Honduras	112 492	112 492	112 492	112 492	112 492	112 492	112 492	112 492
Nicaragua	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
Panamá	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517
República Dominicana	48 442	48 442	48 442	48 442	48 442	48 442	48 442	48 442
<b>Población (miles de habitantes)</b>								
Costa Rica	3 925,3	4 008,3	4 089,6	4 169,7	4 248,5	4 325,8	4 401,8	4 476,6
El Salvador	6 276,0	6 396,9	6 517,8	6 638,1	6 757,4	6 874,9	6 990,7	7 105,0
Guatemala	11 225,4	11 503,7	11 791,1	12 087,0	12 390,5	12 700,6	13 018,8	13 344,8
Honduras	6 485,5	6 655,9	6 828,0	7 001,1	7 174,2	7 346,5	7 518,3	7 690,0
Nicaragua	5 098,0	5 173,9	5 244,7	5 312,7	5 380,5	5 450,4	5 522,6	5 595,5
Panamá	2 948,0	3 004,0	3 060,1	3 116,3	3 172,4	3 228,2	3 284,0	3 339,8
República Dominicana	8 262,7	8 411,3	8 562,5	8 716,5	8 873,3	9 032,9	9 195,4	9 360,7
<b>Tasa de crecimiento de la población (porcentajes)</b>								
Costa Rica	2,3	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,7
El Salvador	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6
Guatemala	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Honduras	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,4	2,3	2,3
Nicaragua	1,6	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Panamá	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7
República Dominicana	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
<b>Población económicamente activa (miles de habitantes)</b>								
Costa Rica	...	2 964,5	3 060,8	3 167,2	3 250,5	3 349,7	3 349,7	4 443,1
El Salvador	4 778,0	4 947,2	5 028,6	5 066,9	5 240,8	5 330,4	5 462,1	...
Guatemala	3 615,7	3 771,8	4 923,6	5 065,4	4 990,2	5 013,4	5 046,7	...
Honduras	-	2 381,7	2 444,8	2 556,5	2 592,2	2 651,3	2 811,8	2 921,4
Nicaragua	...	3 653,2	...	3 870,3	3 977,7	4 096,7	4 201,4	4 277,3
Panamá	1 952,7	2 010,2	2 054,3	2 121,9	2 169,2	2 216,2	2 263,0	2 309,8
República Dominicana	3 532,5	3 558,0	3 701,8	3 731,7	4 036,6	3 992,1	4 127,4	4 227,7
<b>Tasa neta de participación (porcentajes de la PEA)</b>								
Costa Rica	53,6	55,8	55,2	55,5	54,4	56,8	56,6	57,0
El Salvador	52,3	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6	...
Guatemala	56,3	56,9	60,9	61,4	56,1	54,7	51,8	...
Honduras	...	51,8	50,9	51,3	50,6	49,2	50,7	51,1
Nicaragua	...	52,0	...	53,3	53,1	53,8	51,4	51,1
Panamá	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3	63,5	62,6	62,7
República Dominicana	55,3	54,4	55,1	54,3	56,3	55,9	56,0	56,2

/Continúa

Cuadro A-1 (conclusión)

País	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Desempleo abierto (porcentaje de la fuerza de trabajo)								
Costa Rica	5,2	6,1	6,4	6,7	6,5	6,6	6,0	4,6
El Salvador	7,0	7,0	6,2	6,9	6,8	7,2	6,6	6,5
Guatemala	...	...	3,1	3,4	3,1	3,2	1,8	...
Honduras	-	3,9	3,8	5,1	5,9	4,1	3,1	2,9
Nicaragua	...	10,7	...	7,0	6,5	5,6	5,1	4,9
Panamá	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8	8,7	6,4
República Dominicana	13,9	15,6	16,1	17,0	18,4	17,9	16,2	15,6
Producto Interno Bruto (millones de dólares corrientes)								
Costa Rica	15 949,5	16 406,8	16 849,2	17 522,4	18 600,0	19 912,0	22 524,8	26 236,3
El Salvador	13 134,1	13 812,7	14 306,7	15 046,7	15 798,3	17 070,2	18 653,6	20 372,6
Guatemala	19 307,9	18 724,6	20 805,4	21 952,2	23 998,7	27 247,8	30 210,1	33 474,0
Honduras	7 103,5	7 565,9	7 775,1	8 140,3	8 772,2	9 672,1	10 757,5	12 236,1
Nicaragua	3 938,1	4 102,4	4 026,0	4 101,5	4 464,7	4 872,0	5 293,5	5 726,4
Panamá	11 620,5	11 807,6	12 272,4	12 933,2	14 179,3	15 464,7	17 133,8	19 739,8
República Dominicana	23 996,7	24 895,0	26 352,7	21 041,5	21 679,7	33 682,6	35 729,7	41 125,5
Dólares corrientes								
PIB por habitante								
Costa Rica	4 063,2	4 093,2	4 120,0	4 202,3	4 378,0	4 603,0	5 117,1	5 860,7
El Salvador	2 092,8	2 159,3	2 195,0	2 266,7	2 337,9	2 483,0	2 668,4	2 867,4
Guatemala	1 720,0	1 627,7	1 764,5	1 816,2	1 936,9	2 145,4	2 320,5	2 508,4
Honduras	1 095,3	1 136,7	1 138,7	1 162,7	1 222,7	1 316,6	1 430,8	1 591,2
Nicaragua	772,5	792,9	767,6	772,0	829,8	893,9	958,5	1 023,4
Panamá	3 941,8	3 930,7	4 010,5	4 150,2	4 469,6	4 790,5	5 217,4	5 910,5
República Dominicana	2 904,2	2 959,7	3 077,7	2 414,0	2 443,2	3 728,9	3 885,6	4 393,4
Tipo de cambio nominal a/								
Costa Rica	308,1	328,8	359,7	398,6	437,8	477,7	511,2	516,6
El Salvador	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8
Guatemala	7,8	7,8	7,8	7,9	7,9	7,6	7,6	7,7
Honduras	15,0	15,7	16,6	17,5	18,4	19,0	19,0	19,0
Nicaragua	12,7	13,4	14,3	15,1	15,9	16,7	17,6	18,4
Panamá	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
República Dominicana	16,2	16,7	17,6	29,4	41,9	30,3	33,3	33,2
Índice de desarrollo humano b/								
Costa Rica	0,829	0,832	0,834	0,838	0,841	0,846	...	...
El Salvador	0,713	0,719	0,720	0,722	0,729	0,735	...	...
Guatemala	0,642	0,652	0,649	0,663	0,673	0,689	...	...
Honduras	...	0,667	0,672	0,667	0,683	0,700	...	...
Nicaragua	0,643	0,643	0,667	0,690	0,698	0,710	...	...
Panamá	0,791	0,788	0,791	0,804	0,809	0,812	...	...
República Dominicana	0,727	0,737	0,738	0,749	0,751	0,779	...	...

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

a/ Costa Rica y El Salvador, colones; Guatemala, quetzales; Honduras, lempiras; Nicaragua, córdobas y Panamá, balboas; República Dominicana, pesos; por dólar respectivamente.

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

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES  
INDICADORES ECONÓMICOS, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
	Tasas de crecimiento							
Actividad económica y precios								
Producto interno bruto b/	3,7	1,7	3,6	2,8	3,6	6,0	7,6	7,2
PIB por habitante b/	1,5	-0,4	1,5	0,7	1,5	3,9	5,5	5,1
Formación bruta de capital fijo	-0,8	-4,2	2,8	-1,7	2,5	5,8	15,2	13,4
IPC Promedio simple (diciembre-diciembre)	6,6	5,6	6,1	10,8	10,9	7,9	6,0	9,3
	Porcentajes							
Déficit fiscal/PIB c/	2,1	2,4	2,1	2,8	1,8	1,4	0,7	0,8
	Millones de dólares							
Sector externo								
Cuenta corriente	-5 219,2	-4 261,2	-4 442,7	-3 361,1	-3 885,6	-5 026,9	-6 287,4	-10 348,6
Balance en renta de factores	-3 732,9	-3 295,2	-2 969,7	-4 276,7	-4 799,6	-4 895,8	-4 980,5	-6 172,3
Balance de transferencias corrientes	5 785,8	7 118,4	8 189,8	9 028,4	10 656,4	12 577,9	14 902,1	16 483,3
Cuenta financiera y de capital d/	5 224,3	5 396,0	3 858,0	3 320,3	4 545,5	7 103,2	8 380,9	13 202,0
Inversión extranjera directa	3 036,7	2 888,6	2 829,3	3 014,6	4 177,8	4 806,1	7 179,7	8 749,6
Balance global	5,1	1 134,8	-584,7	-40,8	660,0	2 076,3	2 093,5	2 853,5
Transferencia neta de recursos	1 803,4	2 407,6	1 305,7	-391,9	533,9	2 686,3	3 637,9	7 187,1
Deuda externa pública	27 976,9	29 121,4	30 682,8	33 535,9	34 439,0	34 223,2	33 620,5	32 394,0
	Índices (2000 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes	100,0	99,6	98,7	95,1	93,5	91,3	90,0	90,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Promedio ponderado.

d/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2000-2007

(Tasas de crecimiento)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Producto interno bruto b/								
Total	3,7	1,7	3,6	2,8	3,6	6,0	7,6	7,2
Istmo Centroamericano	3,0	1,7	2,9	3,9	4,3	4,9	6,5	6,7
Centroamérica	3,1	1,9	3,0	3,8	3,7	4,4	6,1	5,8
Costa Rica	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	8,8	6,8
El Salvador	2,2	1,7	2,3	2,3	1,9	3,1	4,2	4,7
Guatemala	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,3	5,2	5,7
Honduras	5,7	2,7	3,8	4,5	6,2	6,1	6,3	6,3
Nicaragua	4,1	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,9	3,8
Panamá	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	7,2	8,7	11,2
República Dominicana	5,7	1,8	5,8	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5
PIB por habitante								
Total	1,5	-0,4	1,5	0,7	1,5	3,9	5,5	5,1
Istmo Centroamericano	0,8	-0,5	0,7	1,7	2,2	2,8	4,4	4,6
Centroamérica	0,8	-0,3	0,8	1,6	1,6	2,3	3,9	3,7
Costa Rica	-0,5	-1,0	0,9	4,4	2,3	4,0	6,9	5,0
El Salvador	0,2	-0,2	0,4	0,4	0,1	1,3	2,5	3,0
Guatemala	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,7	2,7	3,2
Honduras	3,0	0,1	1,1	2,0	3,7	3,6	3,8	3,9
Nicaragua	2,4	1,5	-0,6	1,2	4,0	2,9	2,5	2,4
Panamá	0,8	-1,3	0,4	2,3	5,6	5,3	6,8	9,3
República Dominicana	3,8	0,0	3,9	-2,0	-0,5	7,3	8,7	6,6
Formación bruta de capital fijo								
Total	-0,8	-4,2	2,8	-1,7	2,5	5,8	15,2	13,4
Istmo Centroamericano	-5,0	-4,2	2,0	5,0	3,7	3,9	13,5	13,7
Centroamérica	-4,5	0,4	3,3	2,4	2,7	3,4	12,8	10,0
Costa Rica	-0,9	2,6	6,6	7,2	-0,5	4,3	11,1	15,0
El Salvador	5,2	1,5	3,3	2,5	-5,0	2,0	11,2	6,4
Guatemala	-8,8	1,8	9,3	-3,1	-0,5	4,3	16,7	8,9
Honduras	-7,6	-3,0	-7,3	6,2	23,4	-1,2	16,3	9,9
Nicaragua	-11,1	-5,4	-6,3	0,6	6,7	9,9	3,1	6,0
Panamá	-7,3	-25,7	-5,6	23,3	9,4	6,4	16,6	32,2
República Dominicana	13,5	-4,0	5,0	-20,2	-1,8	13,3	21,3	12,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES  
DEL COMERCIO DE BIENES FOB, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Millones de dólares								
Exportación de bienes fob								
Total	28 537,1	27 512,0	27 652,4	29 194,6	32 730,9	36 443,7	40 224,8	44 770,9
Istmo Centroamericano	22 800,4	22 235,7	22 487,4	23 723,8	26 795,0	30 299,0	33 614,6	37 533,7
Centroamérica	16 961,9	16 243,3	17 172,7	18 651,9	20 716,7	22 707,8	25 139,0	28 222,1
Costa Rica	5 813,4	4 923,2	5 269,9	6 163,0	6 369,7	7 099,6	8 068,5	9 267,8
El Salvador	2 963,2	2 891,6	3 019,8	3 152,6	3 339,1	3 446,6	3 759,5	4 034,9
Guatemala	3 961,3	4 110,6	4 223,7	4 526,3	5 105,1	5 459,5	6 082,1	7 011,9
Honduras	3 343,4	3 422,7	3 744,9	3 754,0	4 533,9	5 048,0	5 195,0	5 594,3
Nicaragua	880,6	895,3	914,4	1 056,0	1 369,0	1 654,1	2 033,9	2 313,2
Panamá	5 838,5	5 992,4	5 314,7	5 071,9	6 078,3	7 591,2	8 475,6	9 311,6
República Dominicana	5 736,7	5 276,3	5 165,0	5 470,8	5 935,9	6 144,7	6 610,2	7 237,2
Importaciones de bienes fob								
Total	-38 535,9	-38 314,5	-39 915,6	-40 880,2	-46 316,7	-53 564,5	-62 212,5	-71 922,1
Istmo Centroamericano	-29 057,4	-29 535,2	-31 077,9	-33 253,4	-38 428,7	-43 695,1	-50 038,6	-58 105,0
Centroamérica	-22 076,0	-22 846,6	-24 728,1	-26 979,2	-30 812,1	-34 787,9	-39 837,4	-45 480,1
Costa Rica	-6 023,8	-5 743,3	-6 547,7	-7 252,3	-7 791,0	-9 252,3	-10 835,9	-12 255,4
El Salvador	-4 702,8	-4 824,1	-4 884,7	-5 439,3	-5 999,5	-6 384,8	-7 299,5	-8 108,2
Guatemala	-5 560,1	-6 322,2	-7 061,1	-7 486,4	-8 737,0	-9 650,1	-10 934,4	-12 482,1
Honduras	-3 987,8	-4 151,9	-4 381,6	-4 774,1	-5 827,2	-6 544,6	-7 317,1	-8 556,3
Nicaragua	-1 801,5	-1 805,1	-1 853,0	-2 027,0	-2 457,4	-2 956,1	-3 450,5	-4 078,0
Panamá	-6 981,4	-6 688,6	-6 349,8	-6 274,2	-7 616,6	-8 907,2	-10 201,2	-12 624,9
República Dominicana	-9 478,5	-8 779,3	-8 837,7	-7 626,8	-7 888,0	-9 869,4	-12 173,9	-13 817,1
Tasas de crecimiento								
Exportación de bienes fob								
Total	15,0	-3,6	0,5	5,6	12,1	11,3	10,4	11,3
Istmo Centroamericano	15,8	-2,5	1,1	5,5	12,9	13,1	10,9	11,7
Centroamérica	17,8	-4,2	5,7	8,6	11,1	9,6	10,7	12,3
Costa Rica	-11,6	-15,3	7,0	16,9	3,4	11,5	13,6	14,9
El Salvador	16,9	-2,4	4,4	4,4	5,9	3,2	9,1	7,3
Guatemala	42,4	3,8	2,8	7,2	12,8	6,9	11,4	15,3
Honduras	90,4	2,4	9,4	0,2	20,8	11,3	2,9	7,7
Nicaragua	17,6	1,7	2,1	15,5	29,6	20,8	23,0	13,7
Panamá	10,4	2,6	-11,3	-4,6	19,8	24,9	11,7	9,9
República Dominicana	11,7	-8,0	-2,1	5,9	8,5	3,5	7,6	9,5
Importaciones de bienes fob								
Total	16,5	-0,6	4,2	2,4	13,3	15,6	16,1	15,6
Istmo Centroamericano	16,1	1,6	5,2	7,0	15,6	13,7	14,5	16,1
Centroamérica	20,0	3,5	8,2	9,1	14,2	12,9	14,5	14,2
Costa Rica	0,5	-4,7	14,0	10,8	7,4	18,8	17,1	13,1
El Salvador	20,9	2,6	1,3	11,4	10,3	6,4	14,3	11,1
Guatemala	33,0	13,7	11,7	6,0	16,7	10,5	13,3	14,2
Honduras	58,9	4,1	5,5	9,0	22,1	12,3	11,8	16,9
Nicaragua	-1,0	0,2	2,7	9,4	21,2	20,3	16,7	18,2
Panamá	5,3	-4,2	-5,1	-1,2	21,4	16,9	14,5	23,8
República Dominicana	17,9	-7,4	0,7	-13,7	3,4	25,1	23,3	13,5

/Continúa

Cuadro 3 (Conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
	Índices (2000 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob								
Total	100,0	99,6	98,7	95,1	93,5	91,3	90,0	90,0
Istmo Centroamericano	100,0	98,5	96,7	93,5	91,6	90,0	87,5	86,5
Centroamérica	100,0	96,9	95,1	92,5	90,5	88,9	86,5	85,3
Costa Rica	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	85,8	84,9
El Salvador	100,0	102,4	101,6	97,7	96,8	96,7	95,5	95,5
Guatemala	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6	88,8
Honduras	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2	83,2	80,8
Nicaragua	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,4	79,1
Panamá	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	90,8	90,4
República Dominicana	100,0	105,1	109,2	103,0	103,2	98,1	105,2	115,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES  
DE LA BALANZA DE PAGOS, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Millones de dólares								
<b>Saldo de la cuenta corriente</b>								
Total	-5 219,2	-4 261,2	-4 442,7	-3 361,1	-3 885,6	-5 026,9	-6 287,4	-10 348,6
Istmo Centroamericano	-4 192,9	-3 520,4	-3 644,8	-4 397,3	-4 927,1	-4 553,9	-5 025,6	-8 117,8
Centroamérica	-3 520,4	-3 350,1	-3 549,3	-3 817,8	-3 915,2	-3 794,6	-4 473,6	-6 541,1
Costa Rica	-690,7	-602,9	-856,9	-880,0	-795,8	-984,9	-1 060,9	-1 499,2
El Salvador	-430,5	-150,3	-405,1	-702,3	-627,7	-568,8	-675,0	-1 118,7
Guatemala	-1 049,0	-1 313,2	-1 261,6	-1 019,7	-1 164,6	-1 240,7	-1 512,2	-1 697,0
Honduras	-508,3	-478,7	-281,6	-552,8	-678,4	-290,3	-508,6	-1 225,0
Nicaragua	-841,9	-805,0	-744,1	-663,0	-648,7	-709,9	-716,9	-1 001,2
Panamá	-672,5	-170,3	-95,5	-579,5	-1 011,9	-759,3	-552,0	-1 576,7
República Dominicana	-1 026,3	-740,8	-797,9	1 036,2	1 041,5	-473,0	-1 261,8	-2 230,8
<b>Saldo del balance comercial</b>								
Total	-7 272,1	-8 084,3	-9 662,8	-8 112,8	-9 742,3	-12 709,0	-16 209,0	-20 659,7
Istmo Centroamericano	-5 384,6	-6 407,7	-7 747,4	-8 206,2	-10 080,9	-11 441,1	-13 630,3	-17 047,4
Centroamérica	-5 095,3	-6 601,4	-7 680,4	-8 201,6	-9 873,7	-11 561,4	-14 118,1	-16 566,5
Costa Rica	468,4	-74,5	-592,6	-313,0	-563,9	-1 036,8	-1 407,3	-1 267,1
El Salvador	-1 974,5	-2 182,9	-2 104,6	-2 393,5	-2 724,9	-3 024,7	-3 619,1	-4 314,9
Guatemala	-1 707,9	-2 357,8	-3 088,0	-3 222,8	-3 875,9	-4 332,4	-5 118,2	-5 790,1
Honduras	-830,9	-935,9	-826,7	-1 182,2	-1 497,4	-1 725,8	-2 420,2	-3 249,3
Nicaragua	-1 050,3	-1 050,4	-1 068,5	-1 090,2	-1 211,6	-1 441,7	-1 553,3	-1 945,1
Panamá	-289,3	193,7	-67,0	-4,6	-207,2	120,3	487,8	-480,9
República Dominicana	-1 887,5	-1 676,6	-1 915,4	93,4	338,6	-1 267,9	-2 578,7	-3 612,3
<b>Balance de transferencias corrientes</b>								
Total	5 785,8	7 118,4	8 189,8	9 028,4	10 656,4	12 577,9	14 902,1	16 483,3
Istmo Centroamericano	3 883,5	5 090,9	5 920,5	6 692,5	8 128,9	9 880,8	11 758,0	13 073,7
Centroamérica	3 706,5	4 864,8	5 676,7	6 446,1	7 909,3	9 635,5	11 500,1	12 815,0
Costa Rica	93,4	150,9	175,5	208,8	212,4	270,4	349,2	480,4
El Salvador	1 797,1	2 298,3	2 022,9	2 114,3	2 555,0	3 034,7	3 471,8	3 775,6
Guatemala	868,2	1 214,9	2 101,8	2 506,4	3 121,5	3 576,5	4 268,2	4 862,6
Honduras	537,6	715,0	846,3	991,2	1 265,3	1 895,1	2 450,3	2 621,8
Nicaragua	410,2	485,7	530,3	625,4	755,0	858,7	960,6	1 074,6
Panamá	177,0	226,1	243,8	246,4	219,6	245,3	257,9	258,7
República Dominicana	1 902,3	2 027,5	2 269,3	2 335,9	2 527,5	2 697,1	3 144,1	3 409,6
<b>Cuenta financiera y de capital b/</b>								
Total	5 224,3	5 396,0	3 858,0	3 320,3	4 545,5	7 103,2	8 380,9	13 202,0
Istmo Centroamericano	4 246,2	4 140,3	3 614,9	4 903,0	5 407,8	5 925,4	6 929,0	10 314,2
Centroamérica	3 650,9	3 337,4	3 373,4	4 590,6	4 791,3	4 491,3	6 201,4	8 115,9
Costa Rica	538,5	616,1	1 019,9	1 218,9	876,1	1 378,4	2 091,7	2 646,9
El Salvador	385,0	-27,4	281,6	1 018,5	575,3	509,9	746,7	1 398,9
Guatemala	1 703,3	1 787,8	1 268,6	1 554,2	1 769,0	1 479,4	1 764,5	1 913,1
Honduras	380,2	418,7	272,0	358,4	1 040,1	477,2	819,7	1 063,4
Nicaragua	643,8	542,2	531,2	440,6	530,8	646,4	778,8	1 093,6
Panamá	595,3	802,9	241,5	312,4	616,5	1 434,1	727,6	2 198,3
República Dominicana	978,1	1 255,8	243,1	-1 582,7	-862,2	1 177,9	1 451,9	2 887,8

/Continúa

Cuadro 4 (Conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Balance global								
Total	5,1	1 134,8	- 584,7	- 40,8	660,0	2 076,3	2 093,5	2 853,5
Istmo Centroamericano	53,3	619,9	-29,9	505,7	480,7	1 371,5	1 903,4	2 196,5
Centroamérica	130,5	-12,7	-175,9	772,8	876,1	696,7	1 727,8	1 574,9
Costa Rica	-152,2	13,1	163,0	338,9	80,3	393,5	1 030,8	1 147,7
El Salvador	-45,5	-177,7	-123,5	316,2	-52,5	-58,9	71,6	280,2
Guatemala	654,4	474,6	7,0	534,5	604,4	238,7	252,3	216,1
Honduras	-128,0	-60,0	-9,5	-194,4	361,8	186,9	311,2	-161,6
Nicaragua	-198,1	-262,8	-212,9	-222,4	-117,9	-63,5	61,9	92,4
Panamá	-77,2	632,6	146,0	-267,1	-395,4	674,8	175,6	621,6
República Dominicana	-48	515	-555	-546	179	705	190	657

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 5

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 b/
Millones de dólares								
Saldo de la deuda externa pública								
Total	27 976,9	29 121,4	30 682,8	33 535,9	34 439,0	34 223,2	33 620,5	32 394,0
Istmo Centroamericano	24 990,5	26 182,1	27 553,4	29 820,2	30 315,8	29 616,4	28 603,9	27 008,5
Centroamérica	19 386,5	19 919,3	21 204,3	23 316,6	23 096,6	22 036,7	20 815,6	18 732,9
Costa Rica	3 150,6	3 242,5	3 337,7	3 753,0	3 883,7	3 625,8	3 607,4	3 634,1
El Salvador	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 717,2	4 777,9	4 976,1	5 692,6	5 444,3
Guatemala	2 643,7	2 925,0	3 119,1	3 467,2	3 843,8	3 723,2	3 958,3	4 226,0
Honduras	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 783,4	5 200,6	4 364,1	3 030,6	2 043,9
Nicaragua	6 659,9	6 374,5	6 362,6	6 595,8	5 390,6	5 347,5	4 526,7	3 384,6
Panamá	5 604,1	6 262,8	6 349,1	6 503,6	7 219,2	7 579,7	7 788,3	8 275,6
República Dominicana	2 986,4	2 939,3	3 129,4	3 715,7	4 123,2	4 606,8	5 016,6	5 385,4
Porcentajes del PIB								
Saldo de la deuda externa pública								
Total	29,4	29,9	30,0	33,3	32,0	26,8	24,0	20,4
Istmo Centroamericano	35,2	36,2	36,2	37,4	35,3	31,4	27,4	22,9
Centroamérica	32,6	32,9	33,3	34,9	32,2	28,0	23,8	19,1
Costa Rica	19,8	19,8	19,8	21,4	20,9	18,2	16,0	13,9
El Salvador	21,6	22,8	27,9	31,4	30,2	29,2	30,5	26,7
Guatemala	13,7	15,6	15,0	15,8	16,0	13,7	13,1	12,6
Honduras	57,7	55,9	56,6	58,8	59,3	45,1	28,2	16,7
Nicaragua	169,1	155,4	158,0	160,8	120,7	109,8	85,5	59,1
Panamá	48,2	53,0	51,7	50,3	50,9	49,0	45,5	41,9
República Dominicana	12,4	11,8	11,9	17,7	19,0	13,7	14,0	13,1
Millones de dólares								
Saldo de la deuda interna pública								
Total	9 948,9	12 433,5	12 475,7	12 836,8	14 478,1	15 014,0	15 861,1	16 369,5
Istmo Centroamericano	9 486,1	11 832,6	11 965,4	12 240,1	13 480,0	14 039,2	14 748,1	15 366,9
Centroamérica	7 358,1	9 694,6	9 793,2	10 082,1	10 722,4	11 387,6	12 083,7	13 171,9
Costa Rica	4 090,4	4 378,2	4 579,9	4 497,5	4 896,4	4 838,9	5 107,8	5 272,9
El Salvador	1 965,8	2 345,2	2 379,7	2 386,0	2 504,7	2 727,6	2 666,6	3 194,4
Guatemala	1 118,1	1 164,5	1 050,6	1 375,4	1 659,7	2 161,8	2 654,7	3 180,6
Honduras	183,8	196,0	206,4	397,6	322,8	322,4	421,1	398,3
Nicaragua	...	1 610,6	1 576,7	1 425,6	1 338,9	1 337,0	1 233,5	1 125,7
Panamá	2 128,0	2 138,0	2 172,1	2 158,0	2 757,6	2 651,6	2 664,3	2 195,0
República Dominicana	462,8	600,9	510,3	596,7	998,1	974,9	1 113,1	1 002,6
Porcentajes del PIB								
Saldo de la deuda interna pública								
Total	10,5	12,8	12,2	12,7	13,5	11,7	11,3	10,3
Istmo Centroamericano	13,4	16,3	15,7	15,4	15,7	14,9	14,1	13,0
Centroamérica	12,4	16,0	15,4	15,1	15,0	14,5	13,8	13,4
Costa Rica	25,6	26,7	27,2	25,7	26,3	24,3	22,7	20,1
El Salvador	15,0	17,0	16,6	15,9	15,9	16,0	14,3	15,7
Guatemala	5,8	6,2	5,0	6,3	6,9	7,9	8,8	9,5
Honduras	2,6	2,6	2,7	4,9	3,7	3,3	3,9	3,3
Nicaragua	...	...	...	34,8	30,0	27,4	23,3	19,7
Panamá	18,3	18,1	17,7	16,7	19,4	17,1	15,6	11,1
República Dominicana	1,9	2,4	1,9	2,8	4,6	2,9	3,1	2,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 6

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
EXPORTACIONES INTRARREGIONALES, 2000-2007

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano								
Total	2 899,8	3 201,4	3 125,8	3 576,4	3 826,3	4 442,9	4 901,4	...
Istmo Centroamericano	2 899,8	3 176,8	3 090,9	3 355,6	3 798,0	4 410,3	4 849,6	5 681,1
Centroamérica	2 790,3	3 053,7	2 976,8	3 261,3	3 705,4	4 304,1	4 726,5	5 566,1
Costa Rica	663,2	675,9	633,5	696,5	797,7	903,8	1 041,1	1 203,4
El Salvador	776,1	771,6	785,4	792,5	867,5	1 215,9	1 251,3	1 433,6
Guatemala	870,0	1 103,0	1 076,2	1 181,0	1 355,7	1 477,2	1 650,7	1 957,5
Honduras	314,3	320,0	281,0	363,5	431,4	412,3	419,3	529,6
Nicaragua	166,6	183,2	200,6	227,8	253,2	294,9	364,0	442,1
Panamá	109,5	123,1	114,2	94,3	92,6	106,2	123,1	115,0
República Dominicana	0,0	24,6	34,9	220,7	28,3	32,5	51,8	...
Tasas de crecimiento								
Total	8,1	10,4	-2,4	14,4	7,0	16,1	10,3	...
Istmo Centroamericano	8,1	9,6	-2,7	8,6	13,2	16,1	10,0	17,1
Centroamérica	8,1	9,4	-2,5	9,6	13,6	16,2	9,8	17,8
Costa Rica	4,0	1,9	-6,3	9,9	14,5	13,3	15,2	15,6
El Salvador	15,1	-0,6	1,8	0,9	9,5	40,2	2,9	14,6
Guatemala	1,8	26,8	-2,4	9,7	14,8	9,0	11,7	18,6
Honduras	20,7	1,8	-12,2	29,4	18,7	-4,4	1,7	26,3
Nicaragua	8,3	10,0	9,5	13,6	11,1	16,5	23,4	21,4
Panamá	7,5	12,5	-7,3	-17,4	-1,8	14,7	15,9	-6,6
República Dominicana			42,0	532,9	-87,2	14,9	59,1	...

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 7

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: EVOLUCIÓN DEL VALOR  
AGREGADO DE LA ACTIVIDAD MAQUILADORA Y DE ZONAS FRANCAS, 2000-2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Millones de dólares								
Total	4 601,3	3 859,9	4 057,1	4 906,9	5 101,2	5 142,6	5 315,4	6 698,4
Istmo Centroamericano	2 893,1	2 204,7	2 340,2	3 031,1	2 935,8	2 896,0	3 251,9	4 663,8
Centroamérica	2 884,3	2 203,1	2 339,6	3 030,3	2 935,8	2 895,8	3 251,7	4 663,6
Costa Rica	1 241,6	450,6	521,2	1 178,0	917,3	663,7	823,2	1 915,9
El Salvador	456,3	489,7	474,9	493,8	465,0	616,4	620,5	564,0
Guatemala	373,8	396,2	345,8	428,1	439,2	319,4	450,5	652,1
Honduras	730,2	758,1	886,2	797,6	947,3	1 074,1	1 087,1	1 227,1
Nicaragua	82,4	108,5	111,5	132,8	167,0	222,2	270,4	304,5
Panamá	8,8	1,6	0,6	0,8	0,0	0,2	0,2	0,2
República Dominicana	1 708,1	1 655,2	1 716,9	1 875,9	2 165,3	2 246,6	2 063,5	2 034,6
Tasas de crecimiento								
Total	0,4	-16,1	5,1	20,9	4,0	0,8	3,4	26,0
Istmo Centroamericano	-6,2	-23,8	6,1	29,5	-3,1	-1,4	12,3	43,4
Centroamérica	-6,5	-23,6	6,2	29,5	-3,1	-1,4	12,3	43,4
Costa Rica	-31,2	-63,7	15,7	126,0	-22,1	-27,6	24,0	132,7
El Salvador	20,5	7,3	-3,0	4,0	-5,8	32,6	0,7	-9,1
Guatemala	29,9	6,0	-12,7	23,8	2,6	-27,3	41,0	44,8
Honduras	35,6	3,8	16,9	-10,0	18,8	13,4	1,2	12,9
Nicaragua	10,5	31,7	2,8	19,1	25,8	33,1	21,7	12,6
Panamá	1 660,0	-81,8	-62,5	33,3	-	-	0,0	0,0
República Dominicana	14,1	-3,1	3,7	9,3	15,4	3,8	-8,1	-1,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: BALANCE  
DE LA CUENTA DE VIAJES DEL EXTERIOR, 2000-2007

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Total								
Ingresos	5 708,0	5 565,2	5 623,8	6 451,1	6 949,1	7 972,6	9 038,8	9 897,0
Egresos	-1 527,8	-1 489,3	-1 512,9	-1 644,2	-1 965,0	-2 212,9	-2 520,9	-2 876,4
Saldo	4 180,3	4 075,9	4 110,9	4 806,9	4 984,1	5 759,7	6 517,9	7 020,5
Costa Rica								
Ingresos	1 302,4	1 173,3	1 160,7	1 293,1	1 458,5	1 670,8	1 731,5	1 973,7
Egresos	-485,4	-364,4	-344,9	-353,2	-405,7	-469,5	-485,3	-586,1
Saldo	817,1	808,9	815,7	939,9	1 052,9	1 201,3	1 246,3	1 387,6
El Salvador								
Ingresos	216,9	201,1	245,2	383,1	452,5	542,9	792,9	846,6
Egresos	-165,2	-195,3	-191,1	-229,6	-291,9	-346,7	-523,1	-604,9
Saldo	51,7	5,8	54,1	153,5	160,6	196,2	269,8	241,7
Guatemala								
Ingresos	482,3	523,8	539,0	537,9	629,9	791,0	918,6	1 054,6
Egresos	-181,8	-261,7	-284,2	-289,6	-385,2	-420,4	-528,3	-597,0
Saldo	300,5	262,1	254,8	248,3	244,7	370,6	390,3	457,6
Honduras								
Ingresos	259,8	256,3	301,0	364,4	413,5	463,5	488,3	556,7
Egresos	-119,6	-127,6	-149,2	-217,5	-244,2	-262,1	-283,2	-305,9
Saldo	140,2	128,7	151,8	146,9	169,3	201,3	205,1	250,9
Nicaragua								
Ingresos	128,6	135,3	134,6	160,2	192,0	206,3	230,6	255,1
Egresos	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0	-89,3	-90,8	-97,0	-120,6
Saldo	50,2	59,3	65,2	85,2	102,7	115,5	133,6	134,5
Panamá								
Ingresos	457,8	477,1	513,0	584,6	651,0	779,8	960,0	1 184,8
Egresos	-188,4	-173,5	-178,8	-207,7	-238,9	-271,1	-271,2	-307,0
Saldo	269,4	303,6	334,2	376,9	412,1	508,7	688,8	877,8
República Dominicana								
Ingresos	2 860,2	2 798,3	2 730,4	3 127,8	3 151,6	3 518,3	3 916,8	4 025,5
Egresos	-309,0	-290,8	-295,3	-271,6	-309,8	-352,2	-332,8	-355,1
Saldo	2 551,2	2 507,5	2 435,1	2 856,2	2 841,8	3 166,1	3 584,0	3 670,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: EXPORTACIÓN DE  
PRENDAS DE VESTIR A ESTADOS UNIDOS, 2000-2007 a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Millones de dólares								
Total	9 266,7	9 271,0	9 346,6	9 439,5	9 788,3	9 371,5	8 693,8	8 165,2
Istmo Centroamericano	6 829,5	7 001,3	7 173,9	7 301,5	7 712,0	7 505,8	7 125,6	7 096,4
Centroamérica	6 822,9	6 994,6	7 168,3	7 296,8	7 708,1	7 501,8	7 122,4	7 092,9
Costa Rica	843,8	790,4	745,0	603,0	526,4	491,5	474,9	431,8
El Salvador	1 640,7	1 670,9	1 712,3	1 758,6	1 760,0	1 657,6	1 443,3	1 522,5
Guatemala	1 530,5	1 657,7	1 709,7	1 814,9	2 007,2	1 872,2	1 722,7	1 496,7
Honduras	2 462,0	2 485,1	2 555,5	2 622,1	2 800,4	2 744,4	2 577,7	2 648,1
Nicaragua	345,8	390,6	445,8	498,2	614,1	736,1	903,7	993,9
Panamá	6,6	6,7	5,5	4,7	3,8	4,0	3,2	3,5
República Dominicana	2 437,2	2 269,7	2 172,7	2 138,0	2 076,3	1 865,7	1 568,1	1 068,9
Tasas de crecimiento								
Total	10,8	0,0	0,8	1,0	3,7	-4,3	-7,2	-6,1
Istmo Centroamericano	13,7	2,5	2,5	1,8	5,6	-2,7	-5,1	-0,4
Centroamérica	13,8	2,5	2,5	1,8	5,6	-2,7	-5,1	-0,4
Costa Rica	0,6	-6,3	-5,7	-19,1	-12,7	-6,6	-3,4	-9,1
El Salvador	20,6	1,8	2,5	2,7	0,1	-5,8	-12,9	5,5
Guatemala	20,5	8,3	3,1	6,2	10,6	-6,7	-8,0	-13,1
Honduras	9,8	0,9	2,8	2,6	6,8	-2,0	-6,1	2,7
Nicaragua	21,8	12,9	14,1	11,8	23,3	19,9	22,8	10,0
Panamá	-45,2	1,4	-18,0	-14,5	-18,6	4,5	-19,4	8,0
República Dominicana	3,5	-6,9	-4,3	-1,6	-2,9	-10,1	-16,0	-31,8

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

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

Cuadro 10

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: COMERCIO  
EXTERIOR DE BIENES FOB CON MÉXICO, 2003-2007

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	2003	2004	2005	2006	2007 a/	2004	2005	2006	2007 a/
<b>Exportaciones fob</b>									
Total	919,0	1 332,4	1 607,2	1 575,7	1 790,9	45,0	20,6	-2,0	13,7
Istmo Centroamericano	902,5	1 294,6	1 505,1	1 461,7	1 647,9	43,4	16,3	-2,9	12,7
Centroamérica	864,7	1 250,7	1 426,7	1 338,8	1 534,0	44,6	14,1	-6,2	14,6
Costa Rica	584,2	852,3	883,2	789,1	740,5	45,9	3,6	-10,7	-6,2
El Salvador	44,3	50,2	58,5	58,6	61,6	13,2	16,6	0,1	5,2
Guatemala	151,1	230,0	221,8	355,6	457,3	52,3	-3,6	60,3	28,6
Honduras	47,0	65,8	104,5	78,1	183,3	40,1	58,7	-25,3	134,8
Nicaragua	38,1	52,4	158,6	57,4	91,2	37,7	202,7	-63,8	58,9
Panamá	37,8	43,9	78,4	122,9	113,9	16,1	78,8	56,7	-7,4
República Dominicana	16,5	37,9	102,1	114,0	143,0	129,3	169,6	11,7	25,4
<b>Importaciones fob</b>									
Total	2 206,9	2 455,4	3 325,8	3 978,5	4 981,3	11,3	35,4	19,6	25,2
Istmo Centroamericano	1 840,0	2 025,4	2 783,1	3 328,7	4 198,7	10,1	37,4	19,6	26,1
Centroamérica	1 520,2	1 709,6	2 319,7	3 044,2	3 468,0	12,5	35,7	31,2	13,9
Costa Rica	352,5	387,3	420,7	521,8	687,1	9,9	8,6	24,0	31,7
El Salvador	286,4	317,2	471,6	496,9	516,7	10,8	48,7	5,4	4,0
Guatemala	590,1	672,5	863,7	935,4	1 151,8	14,0	28,4	8,3	23,1
Honduras	160,6	182,1	239,6	522,4	382,1	13,4	31,6	118,0	-26,8
Nicaragua	130,7	150,6	324,1	567,7	730,4	15,2	115,2	75,1	28,7
Panamá	319,8	315,8	463,3	284,5	730,6	-1,3	46,7	-38,6	156,8
República Dominicana	366,9	430,0	542,7	649,8	782,6	17,2	26,2	19,7	20,4
<b>Balance comercial</b>									
Total	-1 287,9	-1 123,0	-1 718,6	-2 402,8	-3 190,5	12,8	-53,0	-39,8	-32,8
Istmo Centroamericano	-937,6	-730,8	-1 278,0	-1 867,0	-2 550,8	22,1	-74,9	-46,1	-36,6
Centroamérica	-655,6	-458,9	-893,1	-1 705,4	-1 934,0	30,0	-94,6	-91,0	-13,4
Costa Rica	231,7	465,0	462,6	267,3	53,4	100,7	-0,5	-42,2	-80,0
El Salvador	-242,0	-267,1	-413,1	-438,3	-455,1	-10,3	-54,7	-6,1	-3,8
Guatemala	-439,0	-442,5	-641,9	-579,9	-694,4	-0,8	-45,1	9,7	-19,8
Honduras	-113,6	-116,2	-135,1	-444,3	-198,8	-2,3	-16,3	-228,9	55,3
Nicaragua	-92,6	-98,2	-165,5	-510,2	-639,1	-6,0	-68,6	-208,2	-25,3
Panamá	-282,0	-271,9	-384,9	-161,6	-616,8	3,6	-41,6	58,0	-281,7
República Dominicana	-350,4	-392,2	-440,7	-535,8	-639,7	-11,9	-12,4	-21,6	-19,4

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA: INDICADORES  
DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2007

(Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Ingresos totales/PIB b/	14,5	14,8	15,1	15,1	15,3	15,6	16,7	17,5
Costa Rica	12,5	13,4	13,3	13,9	13,6	13,9	14,2	15,5
El Salvador	12,1	11,9	12,5	13,2	13,3	13,5	14,4	14,6
Guatemala	11,0	12,4	12,8	12,5	12,3	12,0	12,8	13,1
Honduras	15,7	16,7	16,4	16,5	17,2	17,6	18,2	19,0
Nicaragua	18,8	17,0	19,5	21,2	22,0	21,4	22,8	23,2
Panamá	18,2	17,7	16,8	15,4	14,4	15,2	18,6	19,3
República Dominicana	13,3	14,5	14,6	13,0	14,0	15,6	16,2	17,7
Gastos totales/PIB b/	16,8	17,9	17,4	17,7	17,5	17,4	17,3	17,4
Costa Rica	15,5	16,4	17,6	16,8	16,3	16,0	15,3	16,0
El Salvador	14,3	15,5	15,7	15,9	14,4	14,6	14,8	14,9
Guatemala	12,8	14,5	13,9	15,1	13,4	13,7	14,7	10,4
Honduras	19,9	21,1	20,7	21,7	20,2	19,8	19,3	20,8
Nicaragua	23,6	24,1	20,8	23,2	23,5	23,2	22,7	24,5
Panamá	19,3	19,4	18,8	19,2	19,8	18,4	18,4	18,1
República Dominicana	12,4	14,2	14,5	12,0	14,6	15,8	16,1	17,2
Déficit fiscal/PIB b/	- 2,3	- 3,1	- 2,3	- 2,6	- 2,2	- 1,8	- 0,6	- 0,6
Costa Rica	-3,0	-2,9	-4,3	-2,9	-2,7	-2,1	-1,1	-1,3
El Salvador	-2,3	-3,6	-3,1	-2,7	-1,1	-1,0	-0,4	-0,4
Guatemala	-1,8	-2,1	-1,1	-2,6	-1,1	-1,7	-1,9	-1,0
Honduras	-4,1	-4,4	-4,4	-5,2	-2,9	-2,2	-1,1	-2,0
Nicaragua	-4,7	-7,1	-1,3	-2,0	-1,5	-1,9	0,1	-0,9
Panamá	-1,1	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,2	0,2	0,6
República Dominicana	0,9	0,3	0,0	1,1	-0,6	-0,2	0,1	0,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedio simple.

Cuadro 12

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA  
INDICADORES DEL CRÉDITO a/

(Tasas de crecimiento reales)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 b/
<b>Crédito interno</b>								
Costa Rica	15,5	4,1	9,0	3,9	18,4	-8,3	7,0	11,4
El Salvador	4,5	0,9	-5,6	-2,5	-1,8	0,7	5,9	10,6
Guatemala	10,3	-1,3	6,9	1,7	-3,1	13,7	17,0	7,4
Honduras	12,4	34,3	-4,4	12,6	-4,4	4,6	25,2	25,6
Nicaragua	5,4	13,2	0,6	5,9	-1,1	-3,7	-15,2	-4,1
Panamá	3,5	3,6	-5,7	0,9	9,3	8,4	10,7	9,1
República Dominicana	8,5	6,3	17,4	15,1	-25,2	-12,2	-3,0	3,0
<b>Crédito al sector privado</b>								
Costa Rica	17,8	11,0	10,7	9,1	3,9	13,0	16,7	25,1
El Salvador	0,6	-4,1	5,0	4,3	0,2	3,3	5,7	2,2
Guatemala	9,3	4,7	1,0	2,9	2,7	11,8	20,4	17,1
Honduras	3,1	9,7	-0,9	8,1	5,8	7,9	22,1	21,1
Nicaragua	20,4	-47,3	10,9	21,1	16,7	20,4	20,1	12,6
Panamá	5,5	3,9	-4,6	1,7	7,1	9,6	11,6	10,0
República Dominicana	12,6	18,9	8,9	-5,4	-23,5	1,8	9,5	16,0

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
TASAS DE INTERÉS NOMINALES, 2006-2008

(Porcentajes)

	Costa Rica a/		El Salvador b/		Guatemala c/		Honduras d/		Nicaragua e/		Panamá f/		República Dominicana g/	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
2006														
Enero	21,99	15,25	7,79	4,08	12,72	4,62	18,39	8,06	12,73	4,51	8,21	2,73	19,83	12,25
Febrero	22,02	15,25	7,53	3,97	12,74	4,65	18,42	8,05	12,44	5,14	8,20	2,74	20,66	12,14
Marzo	22,11	15,25	7,43	4,12	12,76	4,65	18,22	8,01	12,52	4,85	8,24	2,68	21,18	11,83
Abril	22,04	15,25	7,35	4,02	12,74	4,69	18,01	7,61	8,20	5,36	8,11	2,97	20,10	11,65
Mayo	21,53	13,75	7,63	4,13	12,72	4,70	17,65	7,35	8,50	5,37	8,08	3,02	18,68	11,12
Junio	20,72	13,50	7,15	4,39	12,72	4,70	17,60	6,82	11,47	5,30	8,01	3,33	18,68	11,08
Julio	20,89	13,75	7,38	4,53	12,69	4,69	17,25	6,64	12,31	4,98	8,04	3,52	18,06	9,85
Agosto	20,75	13,75	7,50	4,59	12,69	4,70	17,07	6,31	11,97	5,55	8,02	3,54	18,03	7,94
Septiembre	20,56	13,50	7,61	4,58	12,70	4,72	16,92	6,18	12,59	5,98	8,01	3,73	14,99	7,45
Octubre	20,29	13,25	7,63	4,63	12,91	4,81	16,72	5,94	12,35	5,20	8,11	3,74	16,23	7,21
Noviembre	18,09	11,25	7,69	4,74	12,88	4,84	16,39	5,80	12,20	5,54	8,07	4,00	17,14	7,60
Diciembre	15,85	11,25	7,61	4,86	12,88	4,84	16,60	5,75	11,64	5,62	8,05	4,14	16,89	7,83
2007														
Enero	15,82	10,75	7,89	4,78	12,96	4,85	17,16	5,75	12,45	5,56	8,11	4,10	16,02	7,84
Febrero	15,70	9,75	7,81	4,88	12,98	4,92	17,00	5,71	12,77	6,70	8,61	4,10	15,03	7,76
Marzo	14,50	8,00	7,78	5,07	12,89	4,92	16,94	5,66	12,86	6,02	8,10	4,04	16,99	7,47
Abril	13,65	7,50	7,80	4,99	12,81	4,91	16,74	5,54	12,68	6,06	8,28	4,09	17,64	7,44
Mayo	12,70	7,25	7,73	4,86	12,76	4,91	16,70	5,54	13,42	6,15	8,27	4,10	14,04	7,12
Junio	12,65	7,25	7,77	5,00	12,77	4,92	16,60	5,48	13,55	6,42	8,28	4,10	14,99	6,94
Julio	12,65	7,25	7,78	4,80	12,77	4,90	16,42	5,49	13,43	6,27	8,28	4,14	15,35	6,81
Agosto	12,59	7,25	7,57	4,51	12,63	4,91	16,24	5,56	13,23	6,77	8,28	4,16	13,01	6,20
Septiembre	12,60	7,25	8,02	4,52	12,80	4,92	16,27	5,62	13,08	6,97	8,39	4,10	14,91	6,04
Octubre	12,60	7,00	8,27	4,46	12,84	4,91	16,28	5,68	13,08	6,72	8,33	4,17	12,81	6,51
Noviembre	12,56	7,00	7,69	4,31	12,89	4,94	16,35	5,61	13,03	6,38	8,31	4,18	14,47	6,76
Diciembre	12,76	7,00	7,65	4,37	12,89	4,91	16,46	5,64	12,91	7,06	8,33	4,18	13,31	6,65
2008														
Enero	12,87	7,25	7,61	4,12	12,74	4,94	16,40	5,78	14,96	6,89	8,18	3,59	12,25	6,65
Febrero	12,97	5,50	7,69	3,72	12,78	4,94	16,67	5,69	13,00	7,10	8,19	3,60	13,50	6,53
Marzo	11,79	5,25	7,55	3,59	13,09	4,97	16,75	5,79	12,74	6,80	8,13	3,50	14,68	6,87
Abril	11,59	4,25	7,30	3,71	13,23	4,99	16,94	5,98	12,72	6,90	8,22	3,16	16,24	7,20
Mayo	11,80	5,00	7,43	3,74	13,33	5,05	17,04	5,95	12,57	6,61	8,25	3,10	14,87	8,57
Junio	12,77	5,50	7,20	3,87	13,40	5,13	17,30	5,91	12,52	7,31	8,28	2,97	18,04	9,87
Julio	13,90	7,00	7,35	4,07	13,48	5,22	17,63	6,10	12,88	7,11	8,18	3,14	17,42	11,85
Agosto	14,95	8,50	7,49	4,12	13,57	5,28			13,70	6,58			23,31	12,92
Septiembre	18,18	9,25											20,00	12,66
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

g/ Tasas de interés promedio: activas de 91 a 180 días; pasivas tres meses.

Cuadro 14

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
INDICADORES DE PRECIOS, 2000-2007

(Tasas de crecimiento)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 a/
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)								
Promedio total	6,6	5,6	6,1	10,8	10,9	7,9	6,0	9,3
Istmo Centroamericano	6,1	5,8	5,4	5,5	8,0	7,9	6,2	9,4
Centroamérica	7,2	7,0	6,2	6,3	9,2	8,8	7,0	10,0
Costa Rica	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4	10,8
El Salvador	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9	4,9
Guatemala	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8	8,7
Honduras	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7	5,3	8,9
Nicaragua	6,5	4,8	3,9	6,5	9,3	9,6	9,4	16,9
Panamá	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6	3,4	2,2	6,4
República Dominicana	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	7,4	5,0	8,9
Índice de precios al consumidor (promedio anual)								
Promedio total	6,7	6,7	5,3	8,4	13,3	7,6	6,7	7,0
Istmo Centroamericano	6,5	6,4	5,3	5,3	6,9	8,1	6,5	7,2
Centroamérica	7,5	7,6	6,1	6,0	8,2	9,2	7,4	7,8
Costa Rica	11,0	11,3	9,2	9,4	12,3	13,8	11,5	9,4
El Salvador	2,3	3,8	1,9	2,1	4,5	4,7	4,0	4,6
Guatemala	6,0	7,3	8,1	5,6	7,6	9,1	6,6	6,8
Honduras	11,0	9,7	7,7	7,7	8,1	8,8	5,6	6,9
Nicaragua	7,1	6,0	3,8	5,3	8,5	9,6	9,1	11,1
Panamá	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5	2,9	2,5	4,2
República Dominicana	7,7	8,9	5,2	27,4	51,5	4,2	7,6	6,1
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)								
Costa Rica	9,5	11,5	10,2	10,0	14,6	16,5	0,0	0,0
El Salvador	2,5	2,7	0,8	4,3	6,9	4,7	5,3	6,5
Guatemala	4,5	13,9	6,2	7,1	12,7	12,4	6,5	11,9
Honduras	8,7	8,0	2,3	5,0	9,3	6,7	5,6	13,7
Nicaragua	5,8	6,3	2,0	6,9	12,2	10,2	11,3	24,9
Panamá	2,6	-3,6	-0,4	2,4	2,7	4,0	2,0	10,4
República Dominicana	3,1	3,7	9,0	51,1	33,7	0,5	5,8	8,8
Índice de precios de alimentos (promedio anual)								
Costa Rica	9,8	10,7	10,1	9,4	13,7	16,4	...	...
El Salvador	0,1	4,1	1,1	1,6	6,2	6,0	3,1	6,2
Guatemala	4,3	10,0	10,5	5,7	10,3	13,2	7,1	9,9
Honduras	7,6	8,7	3,9	3,6	6,8	10,0	4,2	9,6
Nicaragua	4,9	6,9	3,2	4,3	10,7	11,5	9,0	16,3
Panamá	0,5	-0,4	-0,7	1,3	1,3	4,3	1,3	6,7
República Dominicana	0,5	6,0	4,3	26,6	69,2	-1,6	4,1	6,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

ISTMO CENTROAMERICANO Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

(Unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 b/
Tipo de cambio nominal								
Costa Rica	308,13	328,81	359,72	398,55	437,82	477,68	511,23	516,62
El Salvador	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	7,76	7,85	7,81	7,93	7,94	7,62	7,59	7,66
Honduras	15,01	15,65	16,61	17,54	18,41	19,00	19,03	19,03
Nicaragua	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	16,73	17,57	18,45
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
República Dominicana	16,18	16,69	17,59	29,37	41,93	30,28	33,30	33,17
Tipo de cambio real a precios de 1995								
Costa Rica	308,13	303,89	309,37	320,30	321,66	318,86	316,01	300,35
El Salvador	8,75	8,67	8,65	8,66	8,51	8,41	8,34	8,20
Guatemala	7,76	7,52	7,03	6,91	6,60	6,01	5,80	5,64
Honduras	15,01	14,68	14,69	14,74	14,69	14,40	14,10	13,56
Nicaragua	12,68	13,04	13,54	13,94	13,92	13,79	13,69	13,31
Panamá	1,00	1,03	1,03	1,04	1,06	1,07	1,08	1,06
República Dominicana	16,18	15,76	16,04	21,49	20,80	14,90	15,73	15,18

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

## ISTMO CENTROAMERICANO: CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO

(Largo plazo)

	S&P			Moody's				Fitch				
	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en Moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local
Costa Rica	Ago-08	BB	Positiva	BB+	Ago-08	Ba1	Positiva	Ba1	Ago-08	BB	Estable	BB+
	Dic-07	BB	Estable	BB+	Dic-07	Ba1	Estable	Ba1	Dic-07	BB	Estable	BB+
	Jun-07	BB	Estable	BB+	Jun-07	Ba1	Estable	Ba1	Jun-07	BB	Estable	BB+
	Dic-06	BB	Estable	BB+	Dic-06	Ba1	Estable	Ba1	Dic-06	BB	Estable	BB+
	Jun-06	BB	Estable	BB+	Jun-06	Ba1	Negativa	Ba1	Jun-06	BB	Negativa	BB+
	Dic-05	BB	Estable	BB+	Dic-05	Ba1	Negativa	Ba1	Dic-05	BB	Negativa	BB+
	Jun-05	BB	Estable	BB+	Jun-05	Ba1	Negativa	Ba1	Jun-05	BB	Negativa	BB+
El Salvador	Ago-08	BB+	Estable	BB+	Ago-08	Baa3	Estable	Baa2	Ago-08	BB+	Estable	BB+
	Dic-07	BB+	Estable	BB+	Dic-07	Baa3	Estable	Baa2	Dic-07	BB+	Estable	BB+
	Jun-07	BB+	Estable	BB+	Jun-07	Baa3	Estable	Baa2	Jun-07	BB+	Estable	BB+
	Dic-06	BB+	Estable	BB+	Dic-06	Baa3	Estable	Baa2	Dic-06	BB+	Estable	BB+
	Jun-06	BB+	Estable	BB+	Jun-06	Baa3	Estable	Baa2	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB+	Estable	BB+	Dic-05	Baa3	Estable	Baa2	Dic-05	BB+	Estable	BB+
	Jun-05	BB+	Estable	BB+	Jun-05	Baa3	Estable	Baa2	Jun-05	BB+	Estable	BB+
Guatemala	Ago-08	BB	Positiva	BB+	Ago-08	Ba2	Positiva	Ba1	Ago-08	BB+	Estable	BB+
	Dic-07	BB	Positiva	BB+	Dic-07	Ba2	Positiva	Ba1	Dic-07	BB+	Estable	BB+
	Jun-07	BB	Positiva	BB+	Jun-07	Ba2	Positiva	Ba1	Jun-07	BB+	Estable	BB+
	Dic-06	BB	Estable	BB	Dic-06	Ba2	Positiva	Ba1	Dic-06	BB+	Estable	BB+
	Jun-06	BB-	Estable	BB	Jun-06	Ba2	Estable	Ba1	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB-	Estable	BB	Dic-05	Ba2	Estable	Ba1				
	Jun-05	BB-	Estable	BB	Jun-05	Ba2	Estable	Ba1				
Honduras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Ago-08	B2	Estable	B2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					Dic-07	B2	Estable	B2				
					Jun-07	B2	Estable	B2				
					Dic-06	B2	Estable	B2				
					Jun-06	B2	Estable	B2				
					Dic-05	B2	Estable	B2				
					Jun-05	B2	Estable	B2				

Cuadro 16 (Conclusión)

	S&P				Moody's				Fitch			
	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en Moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local
Nicaragua	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Ago-08	Caa1	Estable	B3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
					Dic-07	Caa1	Estable	B3				
					Jun-07	Caa1	Estable	B3				
					Dic-06	Caa1	Estable	B3				
					Jun-06	Caa1	Estable	B3				
					Dic-05	Caa1	Estable	B3				
					Jun-05	Caa1	Estable	B3				
Panamá	Ago-08	BB+	Estable	BB+	Ago-08	Ba1	Estable	n.a.	Ago-08	BB+	Positiva	BB+
	Dic-07	BB	Positiva	BB	Dic-07	Ba1	Estable	n.a.	Dic-07	BB+	Positiva	BB+
	Jun-07	BB	Positiva	BB	Jun-07	Ba1	Estable	n.a.	Jun-07	BB+	Estable	BB+
	Dic-06	BB	Estable	BB	Dic-06	Ba1	Estable	n.a.	Dic-06	BB+	Estable	BB+
	Jun-06	BB	Estable	BB	Jun-06	Ba1	Estable	n.a.	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB	Estable	BB	Dic-05	Ba1	Estable	n.a.	Dic-05	BB+	Estable	BB+
	Jun-05	BB	Estable	BB	Jun-05	Ba1	Estable	n.a.	Jun-05	BB+	Estable	BB+
República Dominicana	Ago-08	B+	negativa	B+	Ago-08	B2	Estable	B2	Ago-08	B	Positiva	B
	Feb-08	B+	En revisión	B+	Dic-07	B2	Estable	B2	Dic-07	B	Positiva	B
	Jun-07	B	Positiva	B	Jun-07	B2	Estable	B2	Jun-07	B	Positiva	B
	Jun-06	B	Estable	B	Dic-06	B3	En revisión	B3	Dic-06	B	Positiva	B
	Jun-05	B	Estable	B	Jun-06	B3	Estable	B3	Jun-06	B	Estable	B
					Dic-05	B3	Estable	B3	Dic-05	B-	Estable	B-
					Jun-05	B3	Estable	B3	Jun-05	DDD	Estable	CCC+

Fuente: Standard &amp; Poor's (S&amp;P), Moody's Investors Service y Fitch Ratings.

n.d. = No disponible.

n.a. = No aplica.