

**l**stmo Centroamericano:  
evolución económica durante  
2001

Evaluación preliminar



NACIONES UNIDAS



Unidad de Desarrollo Económico

México, D. F., marzo de 2002

Este documento fue elaborado por la Unidad de Desarrollo Económico, bajo la coordinación del señor José Octavio Martínez. Participaron los señores Adrián Bratescu y Juan Pérez.

---

Publicación de las Naciones Unidas

LC/L.1712-P

LC/MEX/L.513

ISBN: 92-1-322000-6

ISSN: 1680-8800

Copyright © Naciones Unidas, diciembre de 2001. Todos los derechos reservados

Nº de venta: S.02.II.G.22

Impreso en Naciones Unidas

---

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N.Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

## Índice

---

<b>1. Introducción y síntesis</b> .....	<b>5</b>
<b>2. La evolución del sector externo</b> .....	<b>11</b>
<b>3. El manejo de la política económica ante la coyuntura</b> .....	<b>17</b>
<b>4. La producción, el empleo y los precios</b> .....	<b>23</b>
<b>5. Perspectivas para 2002</b> .....	<b>27</b>
<b>Anexo estadístico</b> .....	<b>31</b>
<b>Serie Estudios y perspectivas: números publicados</b> .....	<b>47</b>

## Índice de cuadros

Cuadro 1	Istmo Centroamericano: Principales indicadores económicos .....	8
Cuadro 2	Istmo Centroamericano: Evolución de las transferencias privadas.....	18
Cuadro 3	Centroamérica: Tasas de interés activas.....	20
Cuadro 4	Istmo Centroamericano: Calificaciones del riesgo soberano.....	21

## Índice de recuadros

Recuadro 1	Los desastres naturales en el Istmo Centroamericano .....	6
Recuadro 2	La crisis del sector cafetalero .....	13

## Índice de gráficos

Gráfico 1	Se desacelera el crecimiento en el Istmo Centroamericano.....	6
Gráfico 2	Evolución de las exportaciones de bienes .....	12
Gráfico 3	Centroamérica: Exportaciones de prendas de vestir de la industria maquiladora a Estados Unidos.....	14
Gráfico 4	Tipo de cambio real efectivo .....	20
Gráfico 5	Istmo Centroamericano: Formación bruta de capital.....	24
Gráfico 6	Evolución de la inflación .....	26

## 1. Introducción y síntesis

---

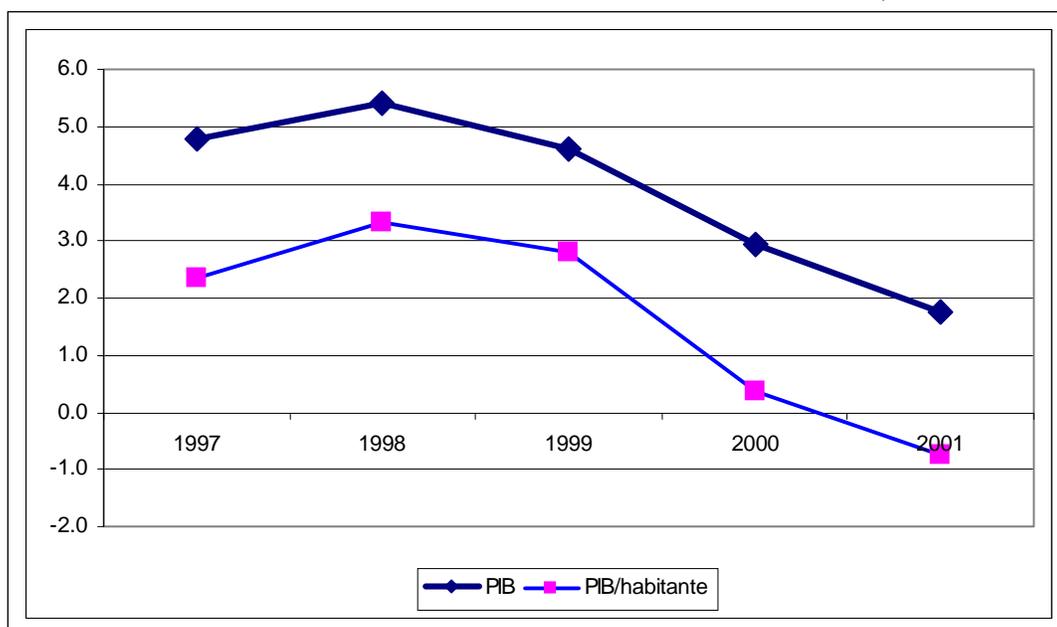
En 2001 la actividad económica del Istmo Centroamericano registró una considerable desaceleración, fundamentalmente por efecto del severo debilitamiento de la demanda externa, aunque también influyeron factores de carácter interno. El producto interno bruto (PIB) creció 1.3%, frente al 2.7% del año previo, a raíz de que se redujo de manera generalizada el ritmo de actividad en todos los países, en lo que destacó el virtual estancamiento de Costa Rica y Panamá. De esta manera, el producto por habitante de la región retrocedió 1%, resultado que se sumó al magro aumento de 2000. La tendencia a la pérdida de dinamismo de la subregión se ha mantenido ya por tres años consecutivos, situación que plantea interrogantes sobre el patrón de desarrollo y la sostenibilidad del crecimiento.

La economía mundial acusó una considerable pérdida de dinamismo en 2001, comportamiento en el que sobresalió el bajo crecimiento de la producción estadounidense (1%, frente a 4.1% en 2000), principal socio comercial de la subregión y fuente primordial de inversiones foráneas. El comercio mundial se debilitó, los precios de las materias primas cayeron y aminoraron los flujos de inversión extranjera mundial. Estos eventos ejercieron un impacto negativo en América Latina, cuyo PIB creció apenas 0.5%.

La conjunción de diversos factores negativos tornó complejo el panorama económico del Istmo Centroamericano en 2001. A la reducción de los ingresos por exportaciones se agregaron la crisis del sector cafetalero derivada del desplome de los precios internacionales a mínimos históricos y la evolución desfavorable de los términos del intercambio; cabe mencionar también los sismos ocurridos en

El Salvador a inicios de año y la sequía que afectó a toda la región (véase el recuadro 1). En sentido favorable actuaron, en cambio, la reducción de las tasas de interés internacionales y el descenso de los precios del petróleo y sus derivados, particularmente pronunciado en la segunda mitad del período analizado.

**Gráfico 1**  
**SE DESACELERA EL CRECIMIENTO EN EL ISTMO**  
**CENTROAMERICANO**  
(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

**Recuadro 1**  
**LOS DESASTRES NATURALES EN EL ISTMO CENTROAMERICANO**

El Istmo Centroamericano es una región de alta vulnerabilidad ambiental y social frente a los desastres naturales. Se estima que en los últimos 30 años tales desastres causaron la muerte de más de 55 700 personas y perjuicios económicos valuados en 22 450 millones de dólares. En el período reciente, el fenómeno El Niño ocasionó en 1997-1998 una prolongada sequía y el huracán Mitch dejó una estela de destrucción material de alto impacto a fines de 1998.

En 2001 se registraron dos eventos naturales que volvieron a golpear el entorno natural, social y económico de la región: los terremotos de enero y febrero en El Salvador y la sequía que afectó a Centroamérica entre mayo y agosto. Los efectos de devastación de ambos fenómenos fue multiplicado por los factores de vulnerabilidad preexistentes en la región.

**El terremoto en El Salvador**

De acuerdo con la evaluación de la CEPAL, la suma total de daños y pérdidas ocasionados por el terremoto del 13 de enero en El Salvador asciende a 1 255 millones de dólares, que equivale a 9.5% del PIB de 2000. Se estima que la mayor parte del daño (un

**Recuadro 1 (conclusión)**

60%) ocurrió sobre acervos físicos y el resto en flujos económicos que dejaron de realizarse en 2001 y que tampoco se efectuarán en 2002. Las pérdidas mayores (67% del total estimado) se concentraron en infraestructura física y equipamiento, seguidas por el aumento en costos y la disminución de ingresos de algunos servicios básicos (28%) y, en menor medida, por la producción (5%). Los daños fueron mayores para el sector privado (823 millones de dólares) que para el público (438 millones).

Los acervos destruidos por el terremoto representan casi una tercera parte de la formación anual bruta de capital fijo del país, lo que da una idea del gran esfuerzo que será necesario desarrollar para su reposición. Debe además considerarse que el costo de reposición será notablemente mayor al valor que tenían los acervos en el momento del desastre.

**La sequía y sus secuelas**

En cuanto a la sequía que afectó prácticamente a toda la región desde mayo hasta agosto, sus efectos nocivos se dejaron sentir en el sector agropecuario, en el energético y en la disponibilidad de agua potable y de servicios de saneamiento.

La sequía fue significativa en áreas ubicadas en la vertiente del Pacífico y en algunas zonas del Atlántico. La reducida precipitación registrada en éstas coincidió con el período de crecimiento de cultivos de granos básicos (maíz, maicillo, arroz y frijol), que son la base de la dieta de los campesinos. Se perdieron cosechas y en el mejor de los casos disminuyeron de forma considerable, lo que afectó principalmente a productores de autoconsumo, muchos de ellos caracterizados por núcleos familiares de jefatura femenina que, en varios casos, además, forman parte de grupos sociales de vulnerabilidad alimentaria y pobreza extrema. Como producto de todo ello, el Programa Mundial de Alimentos debió repartir raciones alimenticias en las regiones más afectadas, a fin de atender la emergencia y aminorar los riesgos de hambruna que empezaron a reportarse en algunas zonas.

En el sector energético, la merma de las lluvias provocó déficit en la generación de plantas hidroeléctricas, con los consiguientes costos económicos y sociales. En el sector de agua potable y alcantarillado, por su parte, ello provocó problemas que se sumaron a situaciones críticas preexistentes. En varias zonas urbanas fue preciso racionar el servicio a un elevado número de usuarios, la mayoría de ellos unidades familiares ubicadas en las más bajas escalas del ingreso y del bienestar.

**Fuente:** CEPAL y Comisión Centroamericana de Medio Ambiente y Desarrollo, *El impacto socioeconómico y ambiental de la sequía de 2001 en Centroamérica* (LC/MEX/L.510), enero de 2002.

La magnitud y el impacto de la desaceleración de la economía internacional superó las previsiones realizadas a principios de año, por lo que en su transcurso prácticamente todos los países de la subregión tuvieron que ajustar a la baja sus expectativas de crecimiento. El impacto de los ataques terroristas del 11 de septiembre en los Estados Unidos contribuyó a acentuar las tendencias depresivas del entorno externo, y se reflejó de inmediato en la declinación del ingreso de turistas. En la segunda mitad del año, las políticas fiscales y monetarias se tornaron más austeras, por lo que el resultado fue de carácter procíclico, sobre todo tomando en cuenta las considerables restricciones monetarias, las cuales se acentuaron por las crisis bancarias que enfrentaron tres países, la sequía y la notable merma de ingresos en el sector cafetalero.

La adversa coyuntura económica exacerbó ciertos problemas estructurales que padecen los países de la región. El debilitamiento del crecimiento contribuyó a agudizar la frágil situación fiscal y a acentuar la vulnerabilidad de las instituciones financieras, en especial las bancarias.

La merma de los ingresos por exportación se originó principalmente en los rubros tradicionales y sobresalió la fuerte caída de las ventas de café, aunque los productos no tradicionales también mostraron una desaceleración considerable. En particular, la tasa de

crecimiento del sector maquilador se redujo aproximadamente a la mitad. En este panorama recesivo, se debe resaltar el sostenido aumento tanto del comercio intracentroamericano como del intercambio regional con México, desempeño que habría contribuido a compensar en parte el descenso de las exportaciones a otros mercados, ya que ambos rubros dan cuenta de alrededor de 22% de las exportaciones totales de los países pertenecientes al Mercado Común Centroamericano (MCCA).

**Cuadro 1**  
**ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
	Tasas de crecimiento		
Actividad económica y precios			
Producto interno bruto	4.7	2.7	1.3
PIB por habitante	1.7	0.2	-1.0
Precios al consumidor (diciembre-diciembre)	5.1	6.1	7.3
Relación de precios del intercambio	-2.9	-6.3	-5.0
	Porcentajes		
Desempleo urbano abierto	5.5	5.3	5.7
Resultado fiscal/PIB	-2.4	-2.7	-3.2
	Millones de dólares		
Sector externo			
Exportaciones de bienes y servicios	25 002.3	26 317.8	25 747.8
Importaciones de bienes y servicios	-29 799.7	-31 984.4	-31 952.9
Balanza de bienes y servicios	-4 797.4	-5 666.6	-6 205.1
Saldo de renta de factores	-3 400.0	-2 690.5	-2 108.7
Saldo en cuenta corriente	-4 590.9	-4 363.2	-4 050.5
Inversión extranjera directa	2 179.6	1 847.2	1 520.7
Cuenta de capital y financiera	5 713.3	3 747.9	4 342.3
Balanza global	540.1	-187.7	-1 414.8
Transferencias netas de recursos	1 731.0	1 485.0	527.0

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

El menor ritmo de crecimiento de la actividad productiva de la región se tradujo en un estancamiento de las importaciones de mercaderías, lo que operó como mecanismo de ajuste en el sector externo. Por otra parte, las remesas familiares continuaron elevándose, por lo que siguieron compensando más de la mitad del déficit comercial y de servicio a factores de la balanza de pagos de Centroamérica; por efecto de ello, el déficit de cuenta corriente se mantuvo en una relación cercana al 6% del PIB, aunque en Panamá llegó a 4% del PIB, luego de haber alcanzado 9% en 2000.

Los flujos financieros autónomos se incrementaron en la región. Sin embargo, en este resultado cabe distinguir entre su comportamiento positivo en Panamá, causado por las operaciones del Centro Bancario Internacional, y el estancamiento en los demás países. Los ingresos de inversión extranjera directa cayeron en todos los países, luego de los considerables flujos originados en los años anteriores por los procesos de privatización en Guatemala, El Salvador y Panamá.

La región experimentó un aumento moderado en materia de precios internos al consumidor, muy similar al observado el año anterior, panorama en el que sobresale la muy baja inflación que registra Panamá. A ello contribuyeron la reducida inflación internacional y la disminución de los precios mundiales del petróleo, acentuada en la segunda mitad del año.

El descenso de las tasas de interés internacionales influyó favorablemente, al contribuir a disminuir de manera significativa el costo real del dinero en los países centroamericanos, aunque no afectó de manera perceptible la situación de Panamá, país que en el que han sido tradicionalmente bajas. Pese a la repercusión favorable sobre el servicio de la deuda pública, ésta aún constituye una pesada carga financiera, ya que siguió absorbiendo una alta proporción de las erogaciones corrientes del sector público en Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

Un hecho novedoso en la subregión fue la puesta en marcha del proceso de dolarización de El Salvador, el cual causó ciertas realineaciones de la política monetaria y cambiaria en los demás países centroamericanos. Precisamente, se acentuó la preferencia de los ahorradores por instrumentos de depósito en moneda extranjera frente a los expresados en monedas nacionales.



## 2. La evolución del sector externo

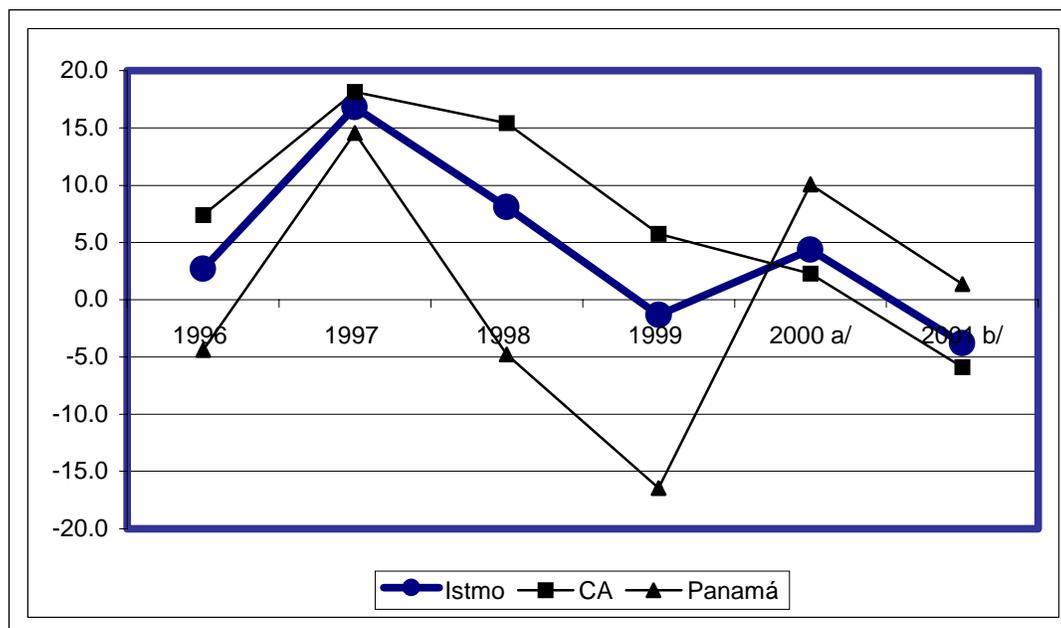
---

El efecto más relevante de la desaceleración de la demanda externa sobre las economías del Istmo Centroamericano fue la caída de las exportaciones de bienes, aunque también decreció de forma considerable el ritmo de aumento de los ingresos por concepto tanto de servicios no factoriales como de remesas familiares del exterior. A raíz de los mayores déficit comerciales y de cuenta corriente, y del débil flujo de capitales autónomos, la subregión perdió reservas internacionales, luego de cuatro años de ascensos sucesivos. Las tendencias generales del sector externo en el Istmo Centroamericano fueron similares a las que afrontó América Latina en su conjunto.

Las exportaciones de bienes de la subregión alcanzaron 19 700 millones de dólares, cifra 4% inferior a la de 2000 (si se excluyen las operaciones de la Zona Libre de Colón —ZLC—, en Panamá las exportaciones cayeron 5.6%). El mayor impacto negativo se resintió en los principales rubros del sector agropecuario, los que, como en el caso del café, ya venían experimentado dificultades desde años atrás. A su vez, las ventas de productos no tradicionales, integrados en gran medida por manufacturas y productos maquilados, mostraron un estancamiento directamente originado en la recesión internacional.

El comportamiento de las exportaciones no fue homogéneo entre los países. Los mayores retrocesos se dieron en Costa Rica (–13.3%), donde por segundo año se registró un declive de las ventas de Intel, y Nicaragua (–6.9%), por la considerable caída de las ventas de café. En El Salvador, Guatemala y Honduras, las exportaciones virtualmente se estancaron y en Panamá perdieron su dinamismo por la desaceleración de las ventas de la ZLC.

Gráfico 2  
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES**  
*(Tasas de aumento)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El colapso de las exportaciones de café contribuyó a profundizar la débil evolución de las ventas externas en general. Precisamente, los ingresos de la región por concepto de ventas de café descendieron casi a la mitad, ya que llegaron a 916 millones de dólares, frente a los 1 664 millones obtenidos en 2000. Aunque los precios internacionales venían mostrando una tendencia a la baja desde 1998, en 2001 sufrieron una caída excepcional (de 30% en el período enero-octubre frente a igual lapso de 2000). Todos los países acusaron fuertes pérdidas en los ingresos por las menores exportaciones del grano.

Las ventas de banano, segundo rubro agropecuario de exportación regional, fueron de 740 millones de dólares, cifra 18.5% inferior a la del año anterior y 31% menor que la de 1998. En 2001 la región siguió afrontando dificultades en la producción y comercialización internacional de este producto, en especial en Costa Rica y Panamá, cuyas producciones se desplomaron más de 30%.

En cambio, los ingresos por exportaciones de azúcar se incrementaron, al beneficiarse del repunte de los precios internacionales (31%), que fue resultado tanto del descenso de la producción como de los inventarios a escala mundial. Aun así, la región exportó un volumen inferior de azúcar.

Por otra parte, la actividad maquiladora sufrió una significativa pérdida de dinamismo. Según cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, las exportaciones de prendas de vestir y accesorios de la región realizadas al amparo de los capítulos aduaneros 61 y 62, que constituyen una alta proporción de la actividad maquiladora establecida en la región, aumentaron sólo 3.5% durante el lapso enero-noviembre de 2001. Este desempeño contrasta con el incremento anual promedio de 12% que ostentaron estas exportaciones durante el período 1997-2000. Asimismo, se estima que las exportaciones de productos maquilados de alta tecnología mostraron una marcada desaceleración, debido a su mayor sensibilidad a la disminución de la demanda estadounidense. Tal es el caso de la caída de las exportaciones de Intel de Costa Rica.

## Recuadro 2

## LA CRISIS DEL SECTOR CAFETALERO

El sector cafetalero de Centroamérica atraviesa por una crisis sin precedentes en los últimos 20 años debido al desplome de los precios internacionales del grano. Después de acumular cuatro años de descensos sucesivos, en 2001 el precio compuesto del café se mantuvo por debajo de los 50 dólares por quintal, frente a un precio promedio de 150 dólares en 1997.

Entre 1998 y 2001, la región reportó caídas de ingresos que promediaron 250 millones de dólares, los cuales representaron 0.4% del PIB regional promedio del mismo período. Sólo en 2001 tales pérdidas ascendieron a aproximadamente el 1.1% del PIB del área. Según el país, el café significa entre 1% y 8% del valor bruto de la producción nacional en Centroamérica, entre el 12% y el 33% del valor agregado del sector agrícola y entre 5% y 23% del valor de la exportación de bienes.

El efecto económico y social de la crisis fue diferenciado en los países centroamericanos. La reducción del ingreso de los productores ocasionó un deterioro generalizado de su situación financiera en 2001, que se vio agravada por la limitación que en muchos países enfrentaron para obtener nuevos préstamos bancarios. En ese contexto, un número importante de productores, en su mayoría pequeños y medianos, se vieron en la imposibilidad de cubrir sus deudas con bancos y exportadores.

Además de las tensiones que esta circunstancia ocasionó en algunas instituciones financieras, lo anterior provocó que las actividades fueran abandonadas en numerosas fincas cafetaleras, lo que generó entre otros resultados un sensible incremento del desempleo rural y la caída del ingreso de un número importante de familias que, en la mayoría de los casos, pertenecen a los estratos más empobrecidos de la sociedad, con las repercusiones consiguientes en términos de estabilidad social y de requerimientos de política social en un contexto regional de fuertes restricciones presupuestarias. Se estima que la caída de la producción de café ocasionó la pérdida de 170 000 empleos y mermas de ingresos por 140 millones de dólares.

Dada la importancia histórica del cultivo en la región, la crisis del sector cafetalero tiene efectos multiplicadores que se manifiestan en diversos grados en toda la economía. Actividades conexas como el comercio, el transporte, el almacenaje y, como ya se señaló, el propio sector bancario, han resentido sus consecuencias.

Sus efectos también se han dejado sentir en el ámbito de la macroeconomía bajo la forma de menores ingresos fiscales —que en ocasiones debieron traducirse en ajustes del gasto público—, pérdidas de ingresos de exportación con efectos sobre la cuenta comercial de la balanza de pagos e incremento en las necesidades generales de financiamiento externo.

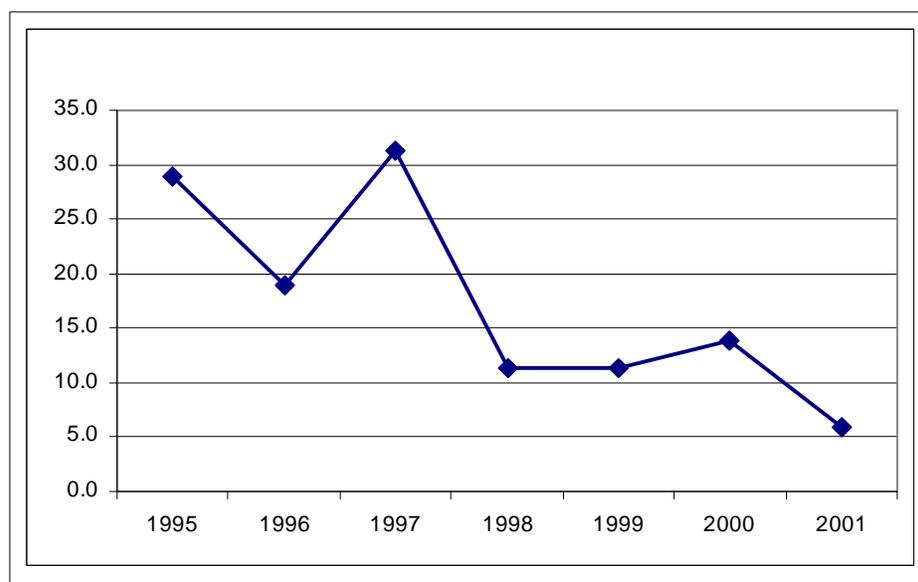
**Fuente:** CEPAL, Centroamérica: El impacto de la caída de los precios del café en 2001 (Versión preliminar) (LC/MEX/R.822), enero de 2001.

También se debilitaron las reexportaciones realizadas por Panamá a través de la Zona Libre de Colón (ZLC), que constituyen más del 80% de los ingresos por exportaciones de bienes del país; su tasa de crecimiento fue cercana al 2%, frente a 6.3% en 2000. En ello influyó la menor demanda proveniente de los países sudamericanos, que son sus principales clientes.

Se estima que durante 2001 el comercio intracentroamericano creció 6% gracias a las ventas en ascenso de Guatemala, Costa Rica y, en menor medida, El Salvador, países que generan el 85% de las exportaciones que se efectúan dentro de la propia región. Ello favoreció sobre todo a productos manufacturados, que constituyen la mayor proporción de los intercambios. En cuanto al comercio de Centroamérica con México, durante los primeros nueve meses del año éste se expandió a una tasa de 8%, por lo cual se calcula que su monto podría superar los 1 800 millones de dólares a fin de año. En el período enero-septiembre, las exportaciones centroamericanas enviadas a México crecieron 13.4%, y totalizaron 270 millones de dólares, mientras que las importaciones desde México aumentaron a una tasa de 6.8% y llegaron a 1 066 millones de dólares.

Gráfico 3

**CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES DE PRENDAS DE VESTIR DE LA INDUSTRIA MAQUILADORA A ESTADOS UNIDOS**  
(*Tasas de aumento*)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las exportaciones de servicios continuaron evolucionado positivamente, aunque su expansión fue muy moderada. Entre ellos, los ingresos por viajes (2 330 millones de dólares) se estancaron, luego de haber crecido 17% en 2000. Estos ingresos avanzaron pausadamente en Costa Rica y retrocedieron significativamente en Guatemala, principales receptores de turismo de la región (75% del total), a consecuencia de la desaceleración de la economía mundial y el desplome de los viajes en el último trimestre del año. En otro orden, los gastos efectuados por los turistas en Panamá crecieron sólo 6% durante los primeros 10 meses del año, por debajo del ritmo observado en 2000.

La región realizó importaciones de bienes por 26 600 millones de dólares, monto prácticamente similar al de 2001, luego de haber crecido 6.4% en el año anterior. Si de este total se excluyen las compras realizadas por la ZLC de Panamá, las importaciones de bienes sumaron 22 300 millones de dólares, cifra 1% inferior a la de 2000. Tres de los cinco países (Costa Rica, Guatemala y Nicaragua) presentaron disminuciones importantes, mientras que en El Salvador y Honduras las adquisiciones siguieron creciendo por efecto de los programas de reconstrucción de los terremotos, en el primer caso, y de las secuelas del huracán Mitch, en el segundo.

El descenso más pronunciado (7.5%) se reportó en las importaciones de bienes intermedios, rubro que representa el 40% del total. En ello influyó la disminución (13.4%) de las compras de petróleo y combustibles. Por lo que se refiere a las importaciones de bienes de capital, éstas retrocedieron (6.9%) por segundo año consecutivo, en consonancia con la caída de la formación de capital que viene experimentando la subregión. También se redujeron las importaciones de bienes de consumo, las cuales significan el 24% de las compras totales.

El tradicional balance negativo de pagos por servicios factoriales mermó por segundo año consecutivo. Excluyendo a Panamá, la región erogó 1 658 millones de dólares, 18.4% menos que en 2000. Esta evolución estuvo determinada por las menores remesas de utilidades realizadas por la empresa Intel de Costa Rica. Los pagos de renta de factores observaron un aumento moderado en los demás países.

El ingreso de transferencias privadas del exterior, en gran medida integradas por remesas familiares, continuó incrementándose, aunque acusó una sensible desaceleración de su tasa de aumento (6.4%, en contraste con el promedio anual de 14% del trienio anterior), resultado directo del menor ritmo de actividad de la economía estadounidense. En 2001 superaron los 4 400 millones de dólares, frente a 4 200 millones del año anterior, por lo que estos flujos siguieron consolidándose como una importante fuente de divisas e ingresos para numerosas familias de la región. En conjunto, representan el 18% del total de ingresos de la cuenta corriente de Centroamérica (coeficiente más elevado en El Salvador, Honduras y Nicaragua), mientras que en Costa Rica y Panamá su significación es escasa.

El flujo de capitales financieros autónomos disminuyó como resultado de las operaciones bancarias realizadas por el Centro Bancario Internacional. Sin embargo, en los demás países se incrementó levemente (3 600 millones de dólares). El componente más importante, los ingresos por concepto de inversión extranjera directa, retrocedió 14% en 2001, al llegar a 1 700 millones de dólares, luego de que en 1998 y 1999 se percibieran los ingresos extraordinarios asociados a la privatización de las empresas de energía eléctrica y de telecomunicaciones realizadas por Guatemala, El Salvador y Panamá.

Centroamérica registró un déficit de cuenta corriente de 3 700 millones de dólares, cifra 15.7% superior a la del año anterior y equivalente al 6% del PIB regional. Por su parte, en Panamá el déficit cayó a menos de la mitad del obtenido en 2000.

En resumen, en 2001 los cinco países centroamericanos recibieron recursos financieros netos del exterior <sup>1</sup> en mayor proporción que en 2000; éstos fueron equivalentes al 11.5% de las exportaciones de bienes y servicios, frente a 9% del año anterior, como consecuencia de la colocación de bonos en los mercados internacionales realizada por tres países. No obstante, si se incluyen el déficit comercial y el balance de transferencias privadas, el resultado final es una caída de las reservas internacionales.

---

<sup>1</sup> Se refiere al ingreso de capitales autónomos y no autónomos menos el pago a factores del exterior.



### **3. El manejo de la política económica ante la coyuntura**

---

A principios de 2001, los países de la región efectuaban pronósticos favorables sobre sus perspectivas de crecimiento, por lo que se adoptaron políticas macroeconómicas relativamente menos austeras, con objeto de propiciar la reactivación económica y revertir así la desaceleración de los últimos tres años. Al restringirse las perspectivas de crecimiento, especialmente en el segundo semestre, ante la caída de la demanda externa y el deterioro de los términos del intercambio, aquellas políticas se modificaron. Se realizaron ajustes fiscales y se adoptó una postura monetaria restrictiva, acciones que contribuyeron a la contracción de la demanda interna en la mayoría de los países de la región.

Cabe remarcar que la conjunción de condiciones externas mucho menos favorables que las previstas originalmente y algunos factores —como los daños ocasionados por los terremotos en El Salvador, las consecuencias de la sequía que asoló a buena parte del área y la influencia del ciclo electoral en tres países de la región— complicaron el manejo de la política macroeconómica.

En el difícil entorno externo se distinguen dos elementos. En primer lugar, en la ya mencionada desaceleración del crecimiento económico mundial es de destacar la coincidencia de menores ritmos de crecimiento en los tres principales centros económicos del mundo, por vez primera en 25 años, lo cual se tradujo en una marcada desaceleración del comercio mundial.

Cuadro 2

**ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DE LAS TRANSFERENCIAS PRIVADAS**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
	Millones de dólares						
Istmo	2 649	2 590	2 832	3 325	3 777	4 203	4 470
Centroamérica	2 465	2 422	2 647	3 130	3 574	3 994	4 260
Costa Rica	165	193	191	191	191	192	205
El Salvador	1 390	1 255	1 364	1 508	1 591	1 830	2 033
Guatemala	570	602	629	743	754	911	876
Honduras	265	278	313	489	738	741	826
Nicaragua	75	95	150	200	300	320	320
Panamá	184	168	185	195	203	209	210
	Estructura						
Istmo	100	100	100	100	100	100	100
Centroamérica	93.1	93.5	93.5	94.1	94.6	95.0	95.3
Costa Rica	6.2	7.4	6.8	5.7	5.1	4.6	4.6
El Salvador	52.5	48.4	48.2	45.3	42.1	43.5	45.5
Guatemala	21.5	23.2	22.2	22.3	20.0	21.7	19.6
Honduras	10.0	10.7	11.1	14.7	19.5	17.6	18.5
Nicaragua	2.8	3.7	5.3	6.0	7.9	7.6	7.2
Panamá	6.9	6.5	6.5	5.9	5.4	5.0	4.7
	Tasas de crecimiento						
Istmo		-2.2	9.4	17.4	13.6	11.3	6.4
Centroamérica		-1.7	9.3	18.3	14.2	11.8	6.7
Costa Rica		16.6	-0.8	-0.4	0.1	0.8	6.8
El Salvador		-9.7	8.7	10.6	5.5	15.1	11.1
Guatemala		5.6	4.4	18.2	1.5	20.8	-3.8
Honduras		4.8	12.7	56.1	51.0	0.3	11.5
Nicaragua		26.7	57.9	33.3	50.0	6.7	0.0
Panamá		-8.9	10.4	5.4	3.8	2.9	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

De cara a esta adversa situación, las economías centroamericanas se enfrentaron a una importante restricción externa, que se fue endureciendo hacia el final de año. El fuerte impacto de estas tendencias sobre la evolución de las economías de la región subraya una vez más su persistente vulnerabilidad. En particular, se acentuó el patrón de especialización comercial dirigido hacia el mercado estadounidense; es todavía escasa la diversificación productiva, y las economías del área son muy sensibles a los ciclos de los precios internacionales de los productos básicos y a las fluctuaciones de los términos del intercambio.

A lo anterior hay que agregar las consecuencias económicas de los ataques terroristas ocurridos en los Estados Unidos el 11 de septiembre. El consiguiente deterioro de la economía estadounidense afectó principalmente a las exportaciones de las manufacturas ubicadas en las zonas francas, a la industria turística y, en menor medida, a las remesas familiares. Además, el costo de las exportaciones subió debido a las medidas de seguridad adoptadas.

Asimismo, considerando la alta dependencia de los países centroamericanos del financiamiento externo, es importante señalar que tras la crisis asiática de 1997, los problemas financieros de Rusia en 1998, y las crisis recientes de Turquía y Argentina, los mercados financieros internacionales han sido más precavidos hacia los mercados emergentes y se alejaron aún más de las economías pequeñas. Aunque la desaceleración de la economía mundial en 2001 no afectó directamente a la región debido a su escasa integración a los mercados financieros internacionales, sí lo hicieron de manera indirecta, pues provocaron el estancamiento del flujo de

capitales autónomos. El panorama financiero se acentuó por los problemas bancarios y financieros que vienen experimentando tres de los cinco países centroamericanos (Guatemala, Honduras y Nicaragua). Ello determinó que en 2001 se impulsara el cambio de la base legal para la regulación de las instituciones financieras y el fortalecimiento de las normas prudenciales y de las actividades de supervisión y fiscalización.

Ante el menor flujo de divisas y el impacto que tuvo la pérdida de ingresos y de producción en la demanda interna, se adoptaron distintas combinaciones de medidas fiscales y monetarias restrictivas para limitar el aumento de los déficit fiscales, mantener la estabilidad cambiaria y evitar un mayor debilitamiento de la posición externa.

El decaimiento de la actividad productiva dificultó la introducción de medidas destinadas a fortalecer los ingresos fiscales. Ello fue particularmente evidente en el caso de Panamá, que tuvo que posponer la negociación e instrumentación de una reforma fiscal. En Guatemala se logró elevar la tasa del impuesto al valor agregado (IVA) del 10% al 12%, con el propósito de fortalecer los ingresos fiscales, de conformidad con los Acuerdos de Paz.

La política monetaria en Centroamérica se tornó más austera a medida que se acentuaban los signos de una mayor contracción de la demanda externa y una rápida desaceleración económica. En general, se avanzó en el uso de las operaciones de mercado abierto como instrumento privilegiado para el manejo de la liquidez. Con todo, es importante señalar que en algunos países (particularmente en Nicaragua) los mayores desequilibrios fiscales y los problemas en el sector bancario provocaron una expansión del crédito neto. Al mismo tiempo aumentó la vulnerabilidad financiera de los bancos centrales, ya que se elevaron sus pasivos y las pérdidas cuasifiscales. En Panamá se moderaron las tasas de aumento del crédito al consumo, que habían crecido considerablemente en años anteriores, y se reforzaron las medidas prudenciales para la asignación del crédito.

Durante el año la demanda real de dinero se contrajo considerablemente y todos los agregados monetarios disminuyeron su crecimiento interanual. Fue sobresaliente, por su importancia para la región, el proceso de dolarización adoptado por El Salvador. La sustitución de moneda nacional por el dólar abarcó casi el 50% del circulante, mientras que los depósitos quedaron totalmente expresados en moneda extranjera. Este proceso tuvo repercusiones sobre los demás países. De hecho, se mostró una acentuada preferencia de los ahorradores por depósitos en dólares, lo cual determinó un comportamiento más dinámico de estos instrumentos frente a los denominados en moneda nacional. Además, debido a la estrecha interrelación económica entre Guatemala y El Salvador, el primero adoptó la Ley de Libre Negociación de Divisas, que condujo a una considerable expansión del cuasidinero en moneda extranjera.

En términos reales, el crédito fue escaso, en correspondencia tanto con las restricciones monetarias y financieras vinculadas a la preservación de la estabilidad macroeconómica y las expectativas de un crecimiento económico modesto, como con los efectos de la fragilidad de las estructuras financieras nacionales. Así, las tasas de interés disminuyeron en términos nominales y reales. Con todo, las tasas de interés reales siguieron siendo altas y el margen de intermediación elevado, a causa de la mayor reducción en las tasas pasivas respecto de las activas.

En el caso de Panamá, el debilitamiento de la demanda interna y el reforzamiento de las medidas bancarias prudenciales influyeron en una evolución más moderada del crédito dirigido al mercado interno, el cual había mostrado una considerable expansión en los años anteriores, en lo que destacó el auge del crédito al consumo. Además, en 2001 se observó un repunte de los créditos destinados al exterior.

Cuadro 3

## ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

	Nominales		Reales	
	2000	2001 <sup>a</sup>	2000	2001
Costa Rica	26.1	25.2	14.0	12.2
El Salvador	13.6	10.2	9.7	6.0
Guatemala	20.9	19.3	16.0	7.7
Honduras	26.7	24.0	13.1	12.1
Nicaragua	21.4	22.4	18.7	24.0
Panamá	9.97	10.1	9.8	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Consejo Monetario Centroamericano.

<sup>a</sup> Se refiere al período enero-septiembre.

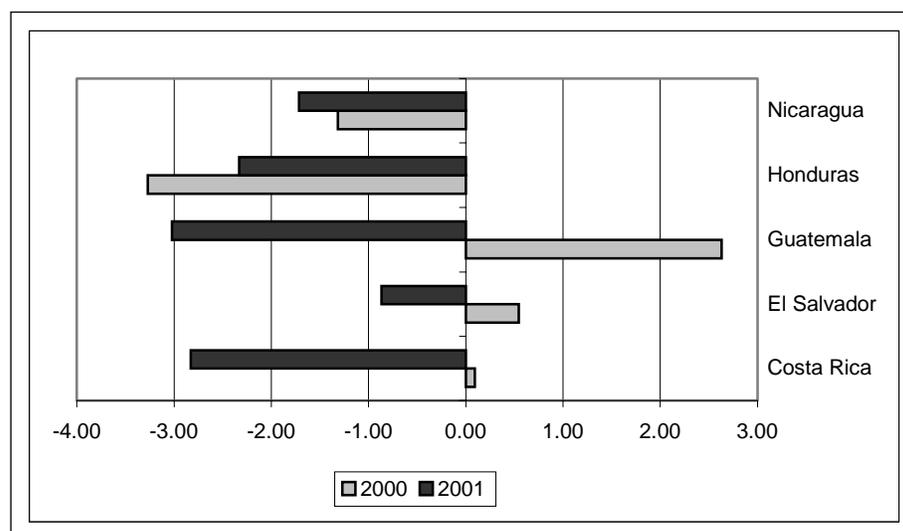
Los balances de divisas en Centroamérica estuvieron sujetos a considerables presiones, sobre todo en la segunda mitad del año. En consecuencia, las paridades nominales estuvieron sujetas a movimientos. Así, se aceleró la tasa de deslizamiento en los países que mantienen programas de deslizamiento preanunciado o se depreció en los países donde la paridad se define por la oferta y la demanda. Pese a estos movimientos, las paridades reales acusaron apreciaciones, en algunos casos de consideración, en los cinco países centroamericanos.

El gasto público tendió a crecer principalmente por la mayor carga del servicio de la deuda externa e interna, que resintió en algunos casos el doble efecto del mayor endeudamiento y del aumento del tipo de cambio, así como por los gastos en servicios en el área social, por las medidas para enfrentar la crisis alimentaria surgida tras un ciclo de sequías e inundaciones, y por las transferencias corrientes a sectores con problemas, como el financiero y el cafetalero. Debe acotarse que, en general, los países que lograron controlar el ascenso de sus gastos lo hicieron sacrificando las inversiones de capital, con lo cual la postura fiscal terminó produciendo efectos procíclicos.

Gráfico 4

## TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO

(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El creciente endeudamiento del sector público siguió siendo un obstáculo de importancia para la expansión de la economía de la región. Se estima que la deuda externa pública de la región totalizó 25 700 millones de dólares, cifra 4.8% mayor a la del año anterior. Tres de los cinco países (Costa Rica, El Salvador y Guatemala) mantienen pasivos internos de elevada magnitud. Ante el alto costo del endeudamiento interno, se buscó reestructurar la composición de los pasivos, trasladando parte de ellos al endeudamiento externo, con lo que se aprovecharon las bajas tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales. Durante 2001, Costa Rica, El Salvador y Guatemala realizaron colocaciones de bonos en los mercados internacionales, que en conjunto superaron los 900 millones de dólares (véanse las calificaciones de la deuda soberana en el cuadro 4). La sustitución de deuda pública interna por externa compensó en parte la pérdida de reservas internacionales, y contribuyó a la disminución de las presiones sobre los mercados financieros internos, ocasionadas por las crecientes necesidades de financiamiento del sector público.

La consecuencia general de estas tendencias macroeconómicas fue el menor crecimiento de la demanda interna, tanto con fines de inversión como de consumo. La agudización de los problemas que afectan el mercado laboral restringió también el consumo. A todo esto se agregaron las consecuencias de los procesos electorales o los cambios de administración en algunos países, que provocaron retrasos en el arranque de nuevos proyectos de inversión.

En el ámbito de las reformas estructurales hubo ciertos logros, aunque desiguales. A pesar de algunos atrasos, siguió en ascenso la diversificación sectorial de las privatizaciones y concesiones (telecomunicaciones, generación y distribución de la energía eléctrica, agua potable, puertos y aeropuertos, etc.). Al mismo tiempo, se avanzó en la apertura externa mediante los programas de reducción arancelaria y se flexibilizó la legislación para estimular un mayor ingreso de la inversión extranjera.

**Cuadro 4**  
**ISTMO CENTROAMERICANO: CALIFICACIONES DEL**  
**RIESGO SOBERANO**

*(Bonos en moneda extranjera: enero de 2002)*

	Moody's Investors		Standard & Poors	
	Calificación	Tendencia	Calificación	Tendencia
Costa Rica	Ba1	Positiva	BB	Positiva
El Salvador	Baa3	Estable	BB+	Estable
Guatemala	Ba2	Estable	BB	Estable
Honduras	B2	Estable	n.d.	n.d.
Nicaragua	B2	Estable	n.d.	n.d.
Panamá	Ba2	Estable	BB	Estable

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de datos del Consejo Monetario Centroamericano, Moody's Investors Service y Standard & Poors.

n.d. = no disponible.

En 2001 prosiguieron algunas tendencias que ya se venían perfilando en la evolución del sector financiero centroamericano. Así, de nuevo se presentó un mayor número de fusiones y alianzas estratégicas entre diversas entidades del sector financiero y bursátil, y se consolidó la posición de los grupos financieros regionales. Además, continuaron los procesos de intervención de entidades financieras con problemas. Valga recordar que, salvo en Costa Rica, las frecuentes crisis

financieras han propiciado en los últimos años reformas financieras y el desarrollo de mecanismos de cobertura de depósitos en los países del área.

En síntesis, si bien la región logró mantener una relativa estabilidad macroeconómica, el marcado descenso del crecimiento repercutió negativamente en la situación laboral y originó un deterioro de las cuentas fiscales. Asimismo, en el sector externo se resintió el aumento del déficit comercial. Aunque la magnitud de las dificultades experimentadas ocasionó ajustes cambiarios un poco más acentuados que los programados al inicio del año y pérdidas de reservas internacionales en la mayoría de los países de la región, se evitaron las crisis de balanza de pagos o financiera abiertas. Sin embargo, hay que destacar que el crecimiento de las transferencias corrientes, en especial de las remesas familiares, y el nivel todavía elevado del ingreso neto de capitales, impidieron un deterioro mayor del dinamismo de la actividad económica, contribuyeron a preservar la estabilidad macroeconómica y facilitaron el cumplimiento de los compromisos de la deuda externa. Por último, aun cuando el panorama fue de relativa estabilidad, persistieron en la región importantes fragilidades y tensiones de origen estructural en el ámbito fiscal y monetario-financiero, que la coyuntura de débil crecimiento económico vino a acentuar.

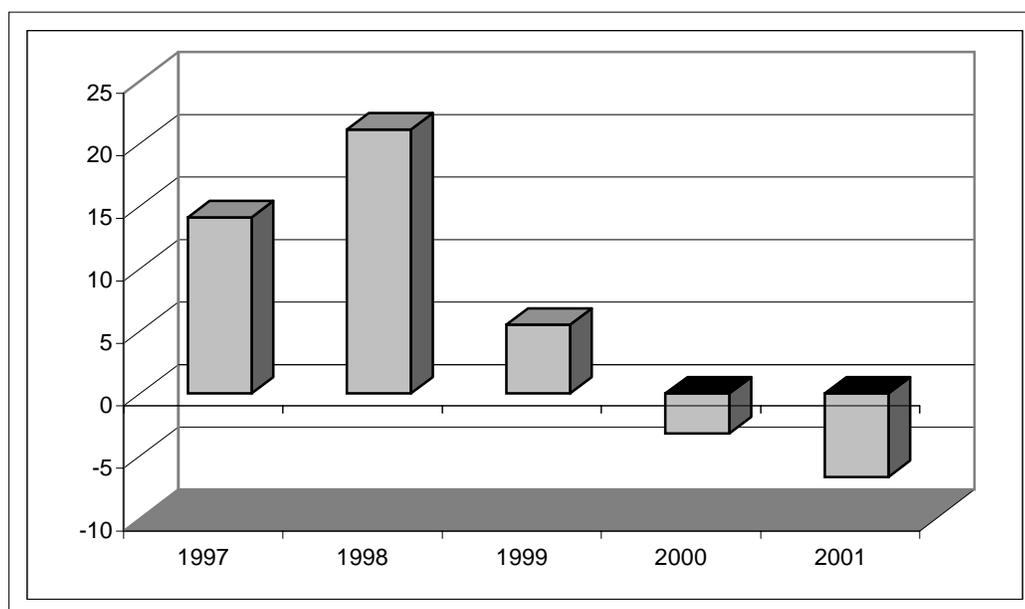
## 4. La producción, el empleo y los precios

---

En general, la caída de la demanda externa transmitió impulsos negativos que debilitaron el ritmo de actividad económica en todos los países de la región. Aunque también declinó ostensiblemente su crecimiento, la demanda interna observó un mejor desempeño, apuntalada en especial por los gastos de consumo. Ello se debió a los niveles generales de ocupación todavía relativamente estables en los sectores formales de actividad, al flujo sostenidamente creciente de transferencias del exterior que reforzaron los ingresos de numerosas familias, y a los ajustes salariales que sostuvieron el poder adquisitivo de los trabajadores, como en Costa Rica y Nicaragua.

A su vez, la formación de capital a escala regional sufrió un importante retroceso por segundo año consecutivo. En 2001 se conjugaron diversas situaciones que variaron de país a país. Cabe destacar la influencia de las expectativas de menor crecimiento que prevalecieron entre los agentes económicos, las cuales se fueron afianzando en el transcurso del año; el recorte de gastos públicos que recayó en la inversión; la cautela de las instituciones crediticias para otorgar nuevos préstamos; los precios internacionales a la baja en el caso de la economía cafetalera; y el compás de espera que introdujo entre los inversionistas la celebración de elecciones en Honduras y Nicaragua. No obstante, se debe advertir que la inversión física regional presenta una trayectoria de desaceleración desde 1999, y en algunos países el declive ya acumula tres años.

Gráfico 5  
**ISTMO CENTROAMERICANO: FORMACIÓN  
 BRUTA DE CAPITAL**  
*(Tasas de variación)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El debilitamiento del gasto agregado, especialmente el derivado de las exportaciones, afectó de manera diferenciada a los distintos sectores de actividad. Se resintió su impacto en la producción de bienes, que acusaron la mayor desaceleración, en comparación con los sectores productores de servicios. El crecimiento del producto agrícola se contrajo notablemente (0.7% frente a 2.8% de 2000) por los efectos climáticos adversos, sobre todo la sequía que perjudicó principalmente la producción de granos básicos. Los daños fueron en gran medida compensados a través de resiembras, por lo que la producción regional de cereales no mostró un menoscabo de consideración. Aun así, numerosos productores agrícolas de subsistencia sufrieron el impacto directo de la sequía, de tal forma que se implementaron programas temporales de donación de alimentos en áreas específicas en varios países.

Costa Rica y El Salvador tuvieron retrocesos importantes en el PIB agrícola, mientras que Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá reportaron ritmos de aumento sensiblemente inferiores a los del año previo.

Como se ha dicho, la economía del sector cafetalero de la región entró en una aguda crisis en 2001. Los precios internacionales alcanzaron los niveles más bajos de las últimas dos décadas, lo cual determinó que la producción de café disminuyera sensiblemente y los ingresos por exportaciones representaran la mitad respecto de los percibidos en 2000. Por incosteable se dejó de recoger la cosecha del grano y se contrajeron las inversiones de mantenimiento y expansión en diversas áreas de la región. Ello acarreó reducciones de jornales empleados, con el consiguiente impacto multiplicador sobre la actividad de diversos sectores productivos internos, la demanda agregada de consumo e inversión y la recaudación fiscal. La crítica situación de numerosos productores del grano motivó la puesta en marcha de programas de apoyo para el sostenimiento de la actividad productiva del sector y el apuntalamiento de instituciones financieras orientadas a esta actividad. Si bien la situación general del sector cafetalero centroamericano es crítica, a la fecha de

la redacción de este informe no existía aún claridad sobre la magnitud real de su profundidad ni de sus repercusiones sobre el resto de la economía en general.

El producto de la industria manufacturera regional experimentó una contracción significativa (-0.9%), tras su estancamiento en el año anterior. En el resultado regional influyó la fuerte declinación de esta actividad en Costa Rica, por efecto de la caída de las exportaciones de Intel, y el retroceso de la producción manufacturera por segundo año consecutivo en Panamá, ya que en los demás países su evolución fue positiva, aunque muy pausada.

La industria de la construcción regional arrojó un crecimiento de 4.8%, frente a la caída de 2.8% en 2000. Este resultado está fuertemente sesgado por el repunte de actividad (8.8%) observado en Costa Rica, a raíz de diversas obras públicas y privadas, y el aumento de 8.4% registrado en El Salvador por efecto de los gastos de reconstrucción que originaron los sismos. En Panamá, la actividad de la construcción retrocedió fuertemente, mientras que en los demás países observó una evolución muy lenta.

Por su parte, los sectores productores de servicios se elevaron 2.6%, frente a 4.4% del año anterior. En general, el crecimiento de este sector fue sostenido por la expansión de los servicios básicos, sobre todo la producción de energía eléctrica y de las telecomunicaciones. En Panamá, los servicios internacionales tuvieron un crecimiento pausado, como en el caso del Canal de Panamá, el sistema de puertos, la ZLC y las operaciones bancarias internacionales.

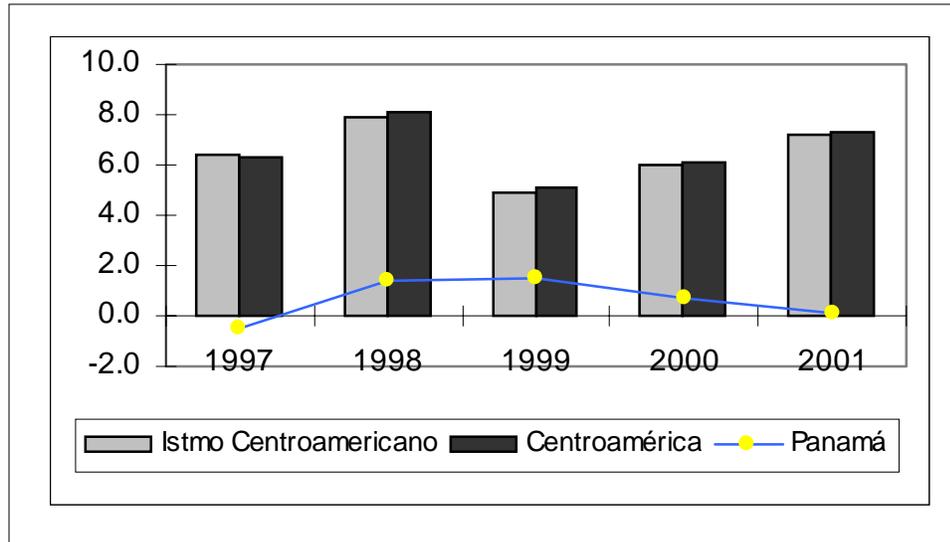
De acuerdo con la información disponible, la ocupación no refleja aún signos de haberse deteriorado significativamente como consecuencia del debilitamiento del ritmo de actividad económica. En apariencia, el debilitamiento de la ocupación en la industria manufacturera, incluyendo la maquiladora, y en el sector cafetalero se ha visto compensado por un mayor empleo en otras actividades, como la industria de la construcción en Costa Rica y El Salvador.

Se estima que los salarios habrían registrado un menoscabo leve en 2001. En Costa Rica se aplicaron dos ajustes a los salarios nominales durante el año, por lo cual los trabajadores habrían conservado el poder adquisitivo; igual impacto se observó en Nicaragua tras los ajustes por arriba de la inflación otorgados a inicios de año.

La inflación prácticamente permaneció al mismo nivel del año anterior. A ello contribuyó notablemente la baja inflación internacional, que se reflejó tanto en productos finales como intermedios. Las economías de la región se beneficiaron del descenso de los precios del petróleo, sobre todo en la segunda mitad del año. En octubre fueron 33% inferiores a los del mismo mes del año anterior, de tal manera que en promedio fueron 9.6% menores a los que rigieron en 2000. En igual sentido operó la reducción de las tasas de interés internacionales, las cuales ejercieron cierta presión a la baja sobre las tasas de interés locales.

En 2001 los aumentos de los precios al consumidor en Costa Rica (11%), Honduras (9%), Guatemala (10%) y Nicaragua (8%) fueron ocasionados por diversos factores que contribuyeron al alza de precios de manera distinta en cada país. Sin embargo, se puede apreciar que el moderado avance de la inflación fue determinado principalmente por las variaciones del tipo de cambio nominal, en algunos por el incremento de gravámenes y el aumento de los precios de los alimentos en algunos períodos del año. En el caso de El Salvador, el índice inflacionario fue de sólo 3%, en consonancia con la pauta de baja inflación que presenta desde 1997. Panamá, por su parte, continuó mostrando una tasa de inflación muy baja, en gran medida reflejo de la gran apertura que tradicionalmente ha caracterizado a este país de tránsito de mercancías globales.

Gráfico 6  
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 5. Perspectivas para 2002

---

Considerado en retrospectiva, el ciclo de auge económico que experimentó la economía estadounidense durante los años noventa tuvo un importante efecto de arrastre sobre las economías de la subregión, lo cual contribuyó a mitigar importantes vulnerabilidades internas y externas de los países. Tras el agotamiento de este ciclo, resurgen con fuerza los problemas estructurales fundamentales no resueltos, situación que acaso conduce a replantear los esquemas de política económica vigentes.

Sin duda, el desempeño económico de la subregión en los últimos 10 años fue superior al observado en el decenio precedente. Con todo, a la luz de los grandes rezagos económicos y sociales, la tasa de crecimiento económico no sólo ha sido inestable sino también insuficiente para generar los puestos de trabajo que anualmente demanda el dinámico incremento de la población económicamente activa. De ahí que la migración internacional y el desarrollo explosivo de las actividades informales constituyan importantes válvulas de escape para población en edad de trabajar.

Las perspectivas de la región en 2002 no se presentan promisorias y están marcadas por la incertidumbre. Se prevé que la recesión de la economía estadounidense se prolongue al menos durante todo el primer semestre, lo que mantendría deprimida la demanda externa. Por otra parte, el eventual debilitamiento tanto del comercio intracentroamericano como del realizado con México contribuiría a agravar esta tendencia. Ante las expectativas desfavorables de crecimiento, es de esperarse que se prolongue la

caída de la formación de capital y que se mantengan, y en algunos casos incluso se agudicen, las tensiones fiscales y financieras.

La configuración de un entorno internacional adverso como el que genera la recesión estadounidense parece haber puesto en evidencia la fragilidad de algunos de los factores que imprimieron dinamismo a las economías de la región durante la última década. Éste es en particular el caso del sector constituido por las plantas maquiladoras, cuya expansión en los años recientes fue un factor determinante del crecimiento del producto, del empleo y de los ingresos de exportación de la mayoría de los países del Istmo Centroamericano. Por sus características, la producción de este sector es extremadamente sensible ante los cambios de la demanda interna estadounidense. En la medida en que ésta mantenga su atonía, es previsible que las empresas maquiladoras sigan disminuyendo su nivel de actividad en la región, como ya ocurrió a fines de 2001.

La región ha recibido con beneplácito la reposición del cambio de régimen de incentivos otorgados a las zonas francas, principalmente a la industria maquiladora, los cuales contribuyeron a gestar el despegue de esta actividad en los años noventa. Ello significa, no obstante, un respiro temporal. La región deberá reflexionar profundamente sobre el futuro de sus ventajas comparativas en el comercio internacional. El surgimiento de nuevos competidores en Asia, algunos con salarios más bajos que los centroamericanos, hace más urgente el rediseño de la política de desarrollo centroamericana.

Un mercado que sufrió alteraciones a consecuencia de los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001 fue el turístico. El primer impacto de estos hechos se tradujo en una menor afluencia de turistas estadounidenses, lo que ocasionó en el último trimestre del año una desaceleración de las actividades comerciales y productivas que atienden al turismo y que constituyen otro de los polos dinámicos de empleo e ingreso de la región. El panorama de 2002 es incierto. Si prevalece la percepción de inseguridad que se formó entre el público estadounidense después de estos acontecimientos, es muy probable que la actitud general de diferir viajes al extranjero continúe durante una buena parte de 2002. No está claro, sin embargo, si aun en este caso el turismo hacia la región debería de seguir deprimido. Podría ocurrir incluso lo contrario, y que los países del Istmo captaran flujos adicionales de turistas que por razones de seguridad decidieran postergar sus viajes hacia otros destinos internacionales.

Tanto por lo que se refiere a la industria maquiladora como al turismo, es evidente que los factores que determinarán su comportamiento en 2002 no son internos y que dependen de circunstancias que en gran medida escapan a toda posibilidad de regulación y control por parte de los países del Istmo Centroamericano.

A las perspectivas poco favorables de 2002 se añade la situación del mercado cafetalero internacional, ya que los pronósticos sobre el corto plazo indican que los precios seguirán deprimidos. En consecuencia, persistirán los consiguientes efectos negativos sobre un considerable número de familias que dependen directamente de este cultivo, los problemas financieros de diversos productores y sus repercusiones en cadena sobre varias actividades productivas.

Las remesas familiares continuarán desempeñando un papel decisivo en el financiamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos, aunque existe la preocupación sobre cómo la recesión económica de los Estados Unidos podría ejercer un impacto negativo en este renglón tan sensible, económica y socialmente, de los países de la región.

El efecto neto que este conjunto de factores podría ejercer sobre el nivel interno de actividad de la región es en sí mismo preocupante. Y lo es más si se considera que, a consecuencia de las medidas de política económica adoptadas en 2001, en algunos países los márgenes de acción de las autoridades fiscales y monetarias son relativamente menores para poner en marcha mecanismos que

podieran contrarrestar las ondas de choque provenientes del entorno internacional. En este contexto, es previsible que los diversos componentes del gasto interno se contraigan con respecto a sus niveles del año precedente, lo que volvería a incidir negativamente en la formación de capital. Además de sus consecuencias en términos de empleo, esta eventualidad se traduciría en la disminución de obras públicas indispensables para reducir la vulnerabilidad de la región ante los desastres naturales.

El debilitamiento de la formación de capital a escala regional es un factor de gran preocupación. El freno a la modernización de la infraestructura productiva que ello significa no sólo posterga la posibilidad de mejorar las condiciones de vida de la población sino que además conspira contra la mejora de la competitividad de la región e inhibe las inversiones extranjeras.

En suma, luego de varios años de importantes reformas estructurales, en 2001 la región volvió a enfrentar la restricción externa que tradicionalmente ha establecido límites al ciclo de expansión y al desarrollo. Las condiciones de la economía internacional apuntan a que durante 2002 esta restricción seguirá estando presente; de ahí la necesidad de reforzar las acciones en favor de la integración y la cooperación regionales.



## **Anexo estadístico**

---



Cuadro A-1

## ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES GENERALES

País	Unidades	Año referido	Valores
<b>Costa Rica</b>			
Área	km <sup>2</sup>		50 700.0
Población <sup>a</sup>	Miles de habitantes	2000	4 023.5
Tasa de crecimiento de la población	Porcentajes	2000	2.3
Población económicamente activa	Miles de habitantes	2000	2 866.3
Tasa neta de participación	Porcentaje de la PEA	2000	53.6
Desempleo abierto	Porcentaje de la F.T.	2000	5.2
Pobreza	Porcentaje de hogares	2000	20.6
Producto interno bruto	Millones dólares corrientes	2000	15 948.4
PIB por habitante	Dólares corrientes	2000	3 963.9
Índice de desarrollo humano <sup>b</sup>		1999	0.821
<b>El Salvador</b>			
Área	km <sup>2</sup>		21 040.8
Población <sup>a</sup>	Miles de habitantes	2000	6 269.6
Tasa de crecimiento de la población	Porcentajes	2000	1.9
Población económicamente activa	Miles de habitantes	2000	4 492.8
Tasa neta de participación	Porcentaje de la PEA	1998	53.5
Desempleo abierto	Porcentaje de la F.T.	1998	7.3
Pobreza	Porcentaje de hogares	1998	44.6
Producto interno bruto	Millones dólares corrientes	2000	13 212.6
PIB por habitante	Dólares corrientes	2000	2 107.4
Índice de desarrollo humano <sup>b</sup>		1999	0.701
<b>Guatemala</b>			
Área	km <sup>2</sup>		109 000.0
Población <sup>a</sup>	Miles de habitantes	2000	11 385.3
Tasa de crecimiento de la población	Porcentajes	2000	2.7
Población económicamente activa	Miles de habitantes	2000	3 317.7
Tasa neta de participación	Porcentaje de la PEA	1999	55.0
Desempleo abierto	Porcentaje de la F.T.	1998	3.8
Pobreza	Porcentaje de hogares	1998	53.5
Producto interno bruto	Millones dólares corrientes	2000	19 098.0
PIB por habitante	Dólares corrientes	2000	1 677.4
Índice de desarrollo humano <sup>b</sup>		1999	0.626
<b>Honduras</b>			
Área	km <sup>2</sup>		111 900.0
Población <sup>a</sup>	Miles de habitantes	2000	6 597.1
Tasa de crecimiento de la población	Porcentajes	2000	3.3
Población económicamente activa	Miles de habitantes	1999	4 500.0
Tasa neta de participación	Porcentaje de la PEA	1999	54.9
Desempleo abierto	Porcentaje de la F.T.	1999	3.3
Pobreza	Porcentaje de hogares	1999	74.3
Producto interno bruto	Millones dólares corrientes	2000	5 829.4
PIB por habitante	Dólares corrientes	2000	883.6
Índice de desarrollo humano <sup>b</sup>		1999	0.634

Cuadro A-1 (Conclusión)

País	Unidades	Año referido	Valores
<b>Nicaragua</b>			
Área	km <sup>2</sup>		130 000.0
Población <sup>a</sup>	Miles de habitantes	2000	5 071.7
Tasa de crecimiento de la población	Porcentajes	2000	2.8
Población económicamente activa	Miles de habitantes	1999	3 533.0
Tasa neta de participación	Porcentaje de la PEA	1999	54.7
Desempleo abierto	Porcentaje de la F.T.	1999	11.6
Pobreza	Porcentaje de hogares	1998	65.1
Producto interno bruto	Millones dólares corrientes	2000	2 425.0
PIB por habitante	Dólares corrientes	2000	478.1
Índice de desarrollo humano <sup>b</sup>		1999	0.635
<b>Panamá</b>			
Área	km <sup>2</sup>		77 082.0
Población <sup>a</sup>	Miles de habitantes	2000	2 855.7
Tasa de crecimiento de la población	Porcentajes	2000	1.6
Población económicamente activa	Miles de habitantes	1999	1 920.0
Tasa neta de participación	Porcentaje de la PEA	1999	61.2
Desempleo abierto	Porcentaje de la F.T.	1999	11.7
Pobreza	Porcentaje de hogares	1999	24.2
Producto interno bruto	Millones dólares corrientes	2000	10 019.0
PIB por habitante	Dólares corrientes	2000	3 508.4
Índice de desarrollo humano <sup>b</sup>		1999	0.784

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

Nota: F.T. = fuerza de trabajo.

<sup>a</sup> Fuente: CELADE, Boletín No. 66, julio de 2000.

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

Cuadro A-2

## ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
	Tasas de crecimiento						
Actividad económica y precios							
Producto interno bruto <sup>c</sup>	4.3	2.3	4.7	5.3	4.7	2.7	1.3
PIB por habitante <sup>c</sup>	1.7	-0.2	2.2	2.7	1.7	0.2	-1.0
Formación bruta de capital fijo	5.3	-4.2	13.9	16.6	7.4	-4.9	-5.6
Índice de precios al consumidor (diciembre-diciembre)	12.7	10.7	6.3	8.1	5.1	6.1	7.3
	Porcentajes						
Déficit fiscal/PIB	-1.3	-1.9	-1.6	-2.3	-2.4	-2.7	-3.2
	Millones de dólares						
Sector externo							
Cuenta corriente	-2 461	-2 201	-2 856	-3 739	-4 563	-4 164	-4 141
Balance en renta de factores	-1 439	-1 386	-1 499	-1 712	-3 402	-2 642	-2 108
Balance de transferencias corrientes	2 568	2 498	2 708	3 165	3 606	3 978	4 263
Cuenta financiera y de capital <sup>d</sup>	1 655	2 372	4 323	3 584	5 103	4 016	2 726
Inversión extranjera directa	856	1 095	2 041	3 651	2 121	1 977	1 699
Balance global	-806	171	1 467	-155	540	-148	-1 415
Transferencia neta de recursos	1 461	1 616	3 093	2 500	2 539	1 894	1 648
Deuda externa pública	27 120	21 968	21 877	22 820	24 315	24 548	25 724
	Índices (1995 = 100)						
Relación de precios del intercambio	100.0	95.2	100.1	100.9	97.8	92.3	91.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1995.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-3

## ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

*(Tasas de crecimiento)*<sup>a</sup>

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>b</sup>	2001 <sup>c</sup>
Producto interno bruto							
Istmo Centroamericano	4.3	2.3	4.7	5.3	4.7	2.7	1.3
Centroamérica	4.8	2.3	4.7	5.4	4.9	2.7	1.4
Costa Rica	3.9	0.8	5.4	8.3	8.1	1.7	0.3
El Salvador	6.2	1.8	4.2	3.5	3.4	1.9	1.5
Guatemala	5.0	3.0	4.4	5.1	3.9	3.1	2.0
Honduras	3.7	3.7	4.9	3.3	1.5	5.0	2.5
Nicaragua	4.4	5.1	5.4	4.1	7.4	4.7	2.0
Panamá	1.9	2.7	4.7	4.6	3.5	2.6	0.5
PIB por habitante							
Istmo Centroamericano	1.7	-0.2	2.2	2.7	1.7	0.2	-1.0
Centroamérica	2.1	-0.3	2.1	2.8	1.7	0.1	-1.0
Costa Rica	1.0	-1.9	2.7	5.6	5.6	-0.6	-1.9
El Salvador	4.0	-0.3	2.1	1.4	1.3	-0.1	-0.4
Guatemala	2.2	0.3	1.7	2.4	1.1	0.4	-0.6
Honduras	0.7	0.8	2.1	0.5	-4.1	2.3	-0.1
Nicaragua	1.5	2.2	2.6	1.3	4.5	1.9	-0.6
Panamá	0.1	0.9	2.9	2.9	1.9	1.0	-1.0
Formación bruta de capital fijo							
Istmo Centroamericano	5.3	-4.2	13.9	16.6	7.4	-4.9	-5.6
Centroamérica	4.6	-4.6	16.3	16.9	3.7	-4.0	-1.7
Costa Rica	3.0	-8.3	14.7	25.0	-3.1	-2.8	-3.9
El Salvador	13.3	-11.1	7.9	8.3	-0.2	5.6	2.1
Guatemala	8.3	-2.9	23.9	19.6	3.7	-8.2	-0.7
Honduras	-14.3	6.2	15.8	10.3	6.3	-4.6	-3.5
Nicaragua	13.1	8.6	19.4	12.0	39.3	-11.9	-4.6
Panamá	7.8	-3.0	5.1	15.5	22.4	-7.7	-19.4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.<sup>a</sup> Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995.<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Cifras estimadas.

Cuadro A-4

## ISTMO CENTROAMERICANO : INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES FOB

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
	Millones de dólares						
Exportaciones de bienes fob							
Istmo Centroamericano	15 336	15 751	18 399	19 885	19 633	20 448	19 638
Centroamérica	9 245	9 928	11 729	13 536	14 330	14 611	13 722
Costa Rica	3 482	3 774	4 221	5 538	6 611	5 819	5 042
El Salvador	1 652	1 788	2 429	2 460	2 534	2 963	2 934
Guatemala	2 157	2 232	2 603	2 848	2 781	3 068	3 026
Honduras	1 460	1 621	1 839	2 048	1 770	2 039	2 046
Nicaragua	493	512	637	642	634	723	674
Panamá	6 091	5 823	6 670	6 350	5 303	5 837	5 917
Importaciones de bienes fob							
Istmo Centroamericano	-19 084	-19 204	-22 558	-25 435	-24 936	-26 542	-26 621
Centroamérica	-12 404	-12 737	-15 203	-17 723	-18 247	-19 515	-19 879
Costa Rica	-3 804	-4 023	-4 718	-5 937	-5 996	-6 023	-5 961
El Salvador	-3 115	-3 031	-3 533	-3 763	-3 890	-4 703	-4 984
Guatemala	-3 033	-2 880	-3 543	-4 256	-4 181	-4 485	-4 528
Honduras	-1 571	-1 759	-2 039	-2 371	-2 510	-2 698	-2 845
Nicaragua	-881	-1 043	-1 371	-1 397	-1 669	-1 606	-1 561
Panamá	-6 680	-6 467	-7 355	-7 711	-6 689	-7 027	-6 742
	Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes fob							
Istmo Centroamericano	14.8	2.7	16.8	8.1	-1.3	4.2	-4.0
Centroamérica	26.5	7.4	18.1	15.4	5.9	2.0	-6.1
Costa Rica	20.8	8.4	11.8	31.2	19.4	-12.0	-13.3
El Salvador	31.9	8.3	35.8	1.3	3.0	16.9	-1.0
Guatemala	27.9	3.5	16.6	9.4	-2.3	10.3	-1.4
Honduras	27.9	11.0	13.4	11.4	-13.6	15.2	0.4
Nicaragua	41.7	3.9	24.4	0.8	-1.3	14.2	-6.9
Panamá	0.8	-4.4	14.5	-4.8	-16.5	10.1	1.4
Importaciones de bienes fob							
Istmo Centroamericano	12.6	0.6	17.5	12.8	-2.0	6.4	0.3
Centroamérica	16.5	2.7	19.4	16.6	3.0	7.0	1.9
Costa Rica	8.5	5.8	17.3	25.8	1.0	0.5	-1.0
El Salvador	29.4	-2.7	16.5	6.5	3.4	20.9	6.0
Guatemala	18.5	-5.0	23.0	20.1	-1.8	7.3	1.0
Honduras	12.3	12.0	15.9	16.3	5.9	7.5	5.5
Nicaragua	12.9	18.4	31.4	1.9	19.5	-3.8	-2.8
Panamá	6.1	-3.2	13.7	4.8	-13.3	5.0	-4.1
	Índices (1995 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob							
Istmo Centroamericano	100.0	95.2	100.1	100.9	97.8	92.3	91.0
Centroamérica	100.0	91.9	98.3	99.8	95.3	89.6	87.4
Costa Rica	100.0	94.9	100.6	103.9	102.8	95.8	94.8
El Salvador	100.0	93.6	94.1	91.7	86.9	82.7	81.0
Guatemala	100.0	87.7	94.8	94.3	87.2	84.7	81.7
Honduras	100.0	92.8	115.4	118.0	110.2	103.8	100.0
Nicaragua	100.0	88.1	83.9	87.4	81.1	77.3	74.1
Panamá	100.0	101.3	103.4	103.3	105.9	99.8	100.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras estimadas.

Cuadro A-5

## ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
Saldo de la cuenta corriente							
Istmo Centroamericano	-2 461	-2 201	-2 856	-3 739	-4 563	-4 164	-4 141
Centroamérica	-2 092	-1 899	-2 288	-2 563	-3 243	-3 231	-3 737
Costa Rica	-357	-264	-480	-521	-697	-751	-943
El Salvador	-262	-169	-65	-79	-239	-473	-500
Guatemala	-511	-391	-635	-997	-1 015	-884	-959
Honduras	-177	-194	-182	-147	-200	-204	-359
Nicaragua	-785	-881	-927	-820	-1 092	-919	-976
Panamá	-369	-302	-567	-1 176	-1 320	-933	-404
Saldo del balance comercial							
Istmo Centroamericano	-3 591	-3 313	-4 064	-5 192	-4 768	-5 498	-6 295
Centroamérica	-3 433	-3 193	-3 737	-4 412	-4 032	-5 000	-6 162
Costa Rica	-266	-229	-357	-166	1 023	410	-245
El Salvador	-1 581	-1 333	-1 282	-1 424	-1 539	-2 020	-2 200
Guatemala	-920	-767	-1 008	-1 563	-1 549	-1 540	-1 641
Honduras	-178	-212	-426	-277	-772	-812	-1 024
Nicaragua	-488	-652	-813	-834	-1 195	-1 038	-1 052
Panamá	-157	-120	-327	-780	-736	-498	-133
Balance de transferencias corrientes							
Istmo Centroamericano	2 568	2 498	2 708	3 165	3 606	3 978	4 263
Centroamérica	2 415	2 363	2 558	3 006	3 435	3 801	4 083
Costa Rica	134	150	126	113	102	92	92
El Salvador	1 390	1 255	1 364	1 500	1 582	1 797	2 013
Guatemala	553	587	607	705	715	840	835
Honduras	264	277	312	488	737	752	824
Nicaragua	75	95	150	200	300	320	320
Panamá	153	135	151	159	171	177	180
Cuenta financiera y de capital							
Istmo Centroamericano <sup>c</sup>	1 726	2 047	3 784	4 810	5 102	4 014	2 726
Centroamérica	1 558	1 511	2 879	3 853	3 930	3 409	3 607
Costa Rica	482	68	538	548	1 177	597	868
El Salvador	409	329	630	1 015	447	353	420
Guatemala	489	639	856	1 456	890	1 538	1 359
Honduras	214	227	227	170	415	197	263
Nicaragua	-36	248	628	664	1 001	724	697
Panamá	168	536	905	957	1 172	605	-881
Balance global							
Istmo Centroamericano	-806	171	1 467	-155	540	-148	-1 415
Centroamérica	-469	-94	1 126	308	688	180	-131
Costa Rica	180	-77	216	-150	480	-154	-75
El Salvador	147	165	363	303	208	-120	-80
Guatemala	-157	176	287	243	-125	654	400
Honduras	39	103	187	141	216	-7	-96
Nicaragua	-677	-460	73	-230	-90	-194	-280
Panamá	-337	264	341	-463	-148	-328	-1 284

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Cifras estimadas.<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-6

## ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

*(Millones de dólares)*

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
Saldo de la deuda externa total							
Istmo Centroamericano	27 422	24 210	24 303	25 621	27 410	27 723	28 870
Centroamérica	23 484	19 141	19 252	20 441	21 841	22 119	22 540
Costa Rica	3 889	3 376	3 290	3 500	3 950	4 050	4 225
El Salvador <sup>c</sup>	2 168	2 517	2 689	2 631	2 789	2 795	3 425
Guatemala	2 936	3 033	3 210	3 619	3 831	3 929	3 900
Honduras	4 242	4 121	4 062	4 404	4 723	4 685	4 650
Nicaragua <sup>c</sup>	10 248	6 094	6 001	6 287	6 549	6 660	6 340
Panamá <sup>c</sup>	3 938	5 069	5 051	5 180	5 568	5 604	6 330
Saldo de la deuda externa pública							
Istmo Centroamericano	27 120	21 968	21 877	22 820	24 315	24 548	25 724
Centroamérica	21 229	16 899	16 826	17 640	18 747	18 944	19 394
Costa Rica	3 259	2 859	2 640	2 873	3 057	3 151	3 327
El Salvador	2 168	2 517	2 689	2 631	2 789	2 795	3 425
Guatemala	2 107	2 075	2 135	2 368	2 631	2 616	2 589
Honduras	3 446	3 353	3 361	3 481	3 722	3 723	3 716
Nicaragua	10 248	6 094	6 001	6 287	6 549	6 660	6 337
Panamá	5 891	5 070	5 051	5 180	5 568	5 604	6 330

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Estimaciones.<sup>c</sup> Se refiere a la deuda externa pública.

Cuadro A-7

## ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE PRECIOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)							
Istmo Centroamericano	12.6	10.3	6.4	7.9	4.9	6.0	7.2
Centroamérica	12.7	10.7	6.3	8.1	5.1	6.1	7.3
Costa Rica	22.6	13.9	11.2	12.4	10.1	10.2	11.1
El Salvador	11.4	7.4	1.9	4.2	-1.0	4.3	3.0
Guatemala <sup>b</sup>	8.6	10.9	7.1	7.5	4.9	5.1	9.9
Honduras	26.9	25.2	12.7	15.7	11.0	10.1	9.0
Nicaragua	11.1	12.1	7.3	18.5	7.2	9.9	8.0
Panamá	0.8	2.3	-0.5	1.4	1.5	0.7	0.1
Índice de precios al consumidor (promedio anual)							
Istmo Centroamericano	12.6	11.8	8.8	6.8	5.6	6.4	6.7
Centroamérica	12.5	11.6	8.6	6.8	5.4	6.2	6.7
Costa Rica	23.2	17.5	13.2	11.7	10.0	11.0	11.0
El Salvador	10.0	9.8	4.5	2.5	0.5	2.3	4.0
Guatemala <sup>b</sup>	8.4	11.1	9.2	6.6	5.2	6.0	7.4
Honduras	29.5	23.8	20.2	13.7	11.7	11.0	9.5
Nicaragua	11.2	11.6	9.2	13.0	11.2	11.5	8.0
Panamá	1.0	1.3	1.2	0.6	1.3	1.4	0.3

Fuente : CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

Cuadro A-8

**ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentajes)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
<b>Ingresos totales/PIB</b>							
Costa Rica	12.6	12.8	12.7	12.7	12.5	12.5	13.4
El Salvador	13.8	13.6	12.5	11.7	11.3	12.0	11.8
Guatemala	8.9	9.5	9.9	10.3	11.0	11.1	10.8
Honduras	19.1	17.4	17.6	19.4	19.6	18.1	17.5
Nicaragua	31.2	29.6	29.5	30.1	33.2	31.0	30.7
Panamá	18.7	18.7	19.0	18.6	19.9	19.5	19.0
<b>Gastos totales/PIB</b>							
Costa Rica	16.1	16.8	15.6	15.1	14.7	15.5	16.6
El Salvador	14.3	15.6	13.7	13.6	13.5	14.3	15.7
Guatemala	9.4	9.4	10.7	12.4	13.8	12.9	13.3
Honduras	23.3	21.2	20.6	20.5	23.6	24.0	23.0
Nicaragua	31.7	31.2	30.8	32.0	38.1	39.3	35.5
Panamá	17.9	20.0	19.9	21.8	20.6	20.7	21.0
<b>Déficit fiscal/PIB</b>							
Costa Rica	3.5	4.0	2.9	2.5	2.2	3.0	3.2
El Salvador	0.5	2.0	1.1	2.0	2.1	2.3	3.9
Guatemala	0.5	0.0	0.8	2.2	2.8	1.8	2.5
Honduras	4.2	3.8	3.0	1.1	4.0	5.9	5.5
Nicaragua	0.5	1.6	1.3	1.9	4.9	8.3	4.8
Panamá	-0.9	1.3	0.9	3.2	0.7	1.2	2.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

Cuadro A-9

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRÉDITO <sup>a</sup>*(Tasas de crecimiento reales)*

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>b</sup>
Crédito interno							
Costa Rica	-12.1	9.6	5.4	3.2	-5.6	18.3	-3.7
El Salvador	13.1	6.2	15.4	-3.3	12.0	-0.2	-4.5
Guatemala	17.5	-0.7	4.7	-0.6	16.5	8.6	2.1
Honduras	-12.4	13.4	14.6	0.9	-8.3	11.5	3.2
Nicaragua	-10.9	-25.0	14.5	-1.5	9.3	-1.8	...
Panamá	8.8	3.4	10.1	16.9	11.1	3.5	...
Crédito al sector privado							
Costa Rica	-5.3	3.0	10.9	1.5	0.0	18.1	-2.0
El Salvador	18.7	6.6	17.0	7.0	9.5	-3.2	2.4
Guatemala	20.1	1.3	10.7	18.5	8.6	4.4	-3.3
Honduras	-4.6	19.2	26.4	16.2	8.6	3.1	0.4
Nicaragua	13.9	-18.1	30.3	22.7	30.5	3.9	...
Panamá	12.0	3.4	11.9	20.2	14.0	5.6	...

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

<sup>a</sup> Sobre la base de saldos nominales de fin de año.<sup>b</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-10**  
**CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES**  
*(Millones de dólares)*

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
	Valor de las exportaciones al resto de Centroamérica						
Centroamérica	1 604.8	1 725.6	2 012.5	2 233.9	2 363.5	2 522.1	2 673.2
Costa Rica	349.7	385.4	412.6	482.2	531.9	557.5	583.3
El Salvador	426.7	455.1	578.4	617.9	636.8	739.2	764.6
Guatemala	565.4	578.0	683.4	748.5	789.9	815.3	852.3
Honduras	180.8	206.3	213.0	262.3	257.2	258.1	291.3
Nicaragua	82.3	100.8	125.1	123.0	147.7	152.0	181.7
	Tasas de crecimiento						
Centroamérica	21.0	7.5	16.6	11.0	5.8	6.7	6.0
Costa Rica	22.0	10.2	7.1	16.9	10.3	4.8	4.6
El Salvador	25.3	6.7	27.1	6.8	3.1	16.1	3.4
Guatemala	19.0	2.2	18.2	9.5	5.5	3.2	4.5
Honduras	29.2	14.1	3.2	23.1	-1.9	0.3	12.9
Nicaragua	-1.9	22.5	24.1	-1.7	20.1	2.9	19.5

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

Cuadro A-11

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

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
	Millones de dólares						
Istmo Centroamericano	594.6	768.3	1 041.7	1 643.4	3 069.5	2 786.4	...
Centroamérica	594.6	768.3	1 032.8	1 641.1	3 069.0	2 777.6	2 439.9
Costa Rica	91.8	175.5	164.3	513.3	1 776.2	1 221.8	751.6
El Salvador	173.6	213.5	291.1	337.9	378.7	456.3	493.4
Guatemala	166.5	175.6	212.2	284.9	287.7	373.8	404.0
Honduras	162.7	203.7	304.6	436.0	551.8	623.5	704.6
Nicaragua	...	...	60.6	69.0	74.6	102.2	86.3
Panamá	...	...	8.9	2.3	0.5	8.8	...
	Tasas de crecimiento						
Istmo Centroamericano	60.9	29.2	35.6	57.8	86.8	-9.2	...
Centroamérica	60.9	29.2	34.4	58.9	87.0	-9.5	-12.2
Costa Rica	...	91.2	-6.4	212.4	246.0	-31.2	-38.5
El Salvador	60.1	23.0	36.3	16.1	12.1	20.5	8.1
Guatemala	22.1	5.5	20.8	34.3	1.0	29.9	8.1
Honduras	30.4	25.2	49.5	43.1	26.6	13.0	13.0
Nicaragua	...	...	...	13.9	8.1	37.0	-15.6
Panamá	...	...	...	-74.2	-78.3	1 660.0	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras estimadas.

**Cuadro A-12**

**ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR  
A LOS ESTADOS UNIDOS <sup>a</sup>**

	1995	1996	1997	1998	1999	Enero-noviembre		
						2000 <sup>b</sup>	2000	2001
	Millones de dólares							
Istmo Centroamericano	3 057.2	3 628.4	4 747.8	5 274.5	5 870.5	6 675.2	6 124.7	6 338.9
Centroamérica	3 027.0	3 602.3	4 729.9	5 264.1	5 858.8	6 668.9	6 119.2	6 333.2
Costa Rica	754.6	700.6	845.2	821.2	822.3	825.5	756.5	715.0
El Salvador	582.7	721.6	1 052.6	1 171.0	1 329.1	1 602.1	1 476.1	1 504.3
Guatemala	683.5	798.1	963.9	1 137.4	1 234.4	1 488.2	1 360.6	1 501.7
Honduras	932.2	1 239.8	1 686.2	1 902.5	2 195.9	2 415.8	2 214.4	2 253.1
Nicaragua	74.0	142.2	182.0	232.0	277.1	337.3	311.6	359.1
Panamá	30.2	26.1	17.9	10.4	11.7	6.3	5.5	5.7
	Tasas de crecimiento							
Istmo Centroamericano	28.5	18.7	30.9	11.1	11.3	13.7		3.5
Centroamérica	28.9	19.0	31.3	11.3	11.3	13.8		3.5
Costa Rica	10.9	-7.2	20.6	-2.8	0.1	0.4		-5.5
El Salvador	46.5	23.8	45.9	11.3	13.5	20.5		1.9
Guatemala	15.2	16.8	20.8	18.0	8.5	20.6		10.4
Honduras	43.8	33.0	36.0	12.8	15.4	10.0		1.7
Nicaragua	158.7	92.1	28.0	27.5	19.4	21.7		15.2
Panamá	-2.5	-13.8	-31.4	-41.7	12.2	-46.2		3.6

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

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

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro A-13

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

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>a</sup>	2001 <sup>b</sup>
	Miles de dólares						
Exportaciones fob	694 957	855 814	1 114 164	1 283 567	1 258 926	1 364 121	1 211 638
Costa Rica	137 330	188 101	221 374	282 136	250 456	286 178	283 799
El Salvador	147 673	158 090	214 146	218 004	244 351	245 580	228 184
Guatemala	310 201	360 159	498 417	591 333	543 582	535 202	464 215
Honduras	68 622	96 867	116 009	134 611	156 063	203 754	154 196
Nicaragua	31 131	52 597	64 218	57 483	64 474	93 407	81 244
Importación fob	86 611	170 708	199 758	219 797	314 905	330 920	303 548
Costa Rica	15 587	57 645	77 363	87 426	191 373	180 119	159 399
El Salvador	7 926	18 954	24 103	25 339	18 170	19 798	24 236
Guatemala	51 063	76 771	80 457	81 286	82 633	90 806	77 465
Honduras	3 637	5 150	6 390	12 139	7 959	13 275	15 472
Nicaragua	8 398	12 188	11 445	13 607	14 770	26 922	26 976
Balance comercial	608 346	685 106	914 406	1 063 770	944 021	1 033 201	908 090
Costa Rica	121 743	130 456	144 011	194 710	59 083	106 059	124 400
El Salvador	139 747	139 136	190 043	192 665	226 181	225 782	203 948
Guatemala	259 138	283 388	417 960	510 047	460 949	444 396	386 750
Honduras	64 985	91 717	109 619	122 472	148 104	190 479	138 724
Nicaragua	22 733	40 409	52 773	43 876	49 704	66 485	54 268
	Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob	31.0	23.1	30.2	15.2	-1.9	8.4	6.8
Costa Rica	45.2	37.0	17.7	27.4	-11.2	14.3	20.6
El Salvador	16.1	7.1	35.5	1.8	12.1	0.5	10.0
Guatemala	42.5	16.1	38.4	18.6	-8.1	-1.5	5.2
Honduras	-1.7	41.2	19.8	16.0	15.9	30.6	-7.8
Nicaragua	46.1	69.0	22.1	-10.5	12.2	44.9	16.9
Importación fob							
Centroamérica	-39.6	97.1	17.0	10.0	43.3	5.1	13.4
Costa Rica	-43.4	269.8	34.2	13.0	118.9	-5.9	10.2
El Salvador	-58.8	139.1	27.2	5.1	-28.3	9.0	66.8
Guatemala	-38.0	50.3	4.8	1.0	1.7	9.9	4.7
Honduras	6.9	41.6	24.1	90.0	-34.4	66.8	71.3
Nicaragua	-21.8	45.1	-6.1	18.9	8.5	82.3	15.1
Balance comercial	57.1	12.6	33.5	16.3	-11.3	9.4	4.7
Costa Rica	81.5	7.2	10.4	35.2	-69.7	79.5	37.3
El Salvador	29.5	-0.4	36.6	1.4	17.4	-0.2	5.8
Guatemala	91.5	9.4	47.5	22.0	-9.6	-3.6	5.3
Honduras	-2.2	41.1	19.5	11.7	20.9	28.6	-12.4
Nicaragua	115.0	77.8	30.6	-16.9	13.3	33.8	17.8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Cifras acumuladas enero-octubre, y tasas de variación con respecto al mismo período del año anterior.



**Serie**

**estudios y perspectivas**

OFICINA  
SUBREGIONAL  
DE LA CEPAL  
EN  
MÉXICO

### Números publicados

1. Un análisis de la competitividad de las exportaciones de prendas de vestir de Centroamérica utilizando los programas y la metodología CAN y MAGIC, Enrique Dussel (LC/L.1520-P; (LC/MEX/L.458/Rev.1)), N° de venta: S.01.II.G.63, 2001. [www](#)
2. Instituciones y pobreza rurales en México y Centroamérica, Fernando Rello (LC/L.1585-P; (LC/MEX/L.482)), N° de venta: S.01.II.G.128, 2001. [www](#)
3. Un análisis del Tratado de Libre Comercio entre el Triángulo del Norte y México, Esteban Pérez, Ricardo Zapata, Enrique Cortés y Manuel Villalobos (LC/L.1605-P; (LC/MEX/L.484)), N° de venta: S.01.II.G.145, 2001. [www](#)
4. Debt for Nature: A Swap whose Time has Gone?, Raghendra Jha y Claudia Schatan (LC/L.1635-P; (LC/MEX/L.497)), N° de venta: S.01.II.G.173, 2001. [www](#)
5. Elementos de competitividad sistémica de las pequeñas y medianas empresas (PYME) del Istmo Centroamericano, René Antonio Hernández (LC/L.1637-P; (LC/MEX/L.499)), N° de venta: S.01.II.G.175, 2001. [www](#)
6. Pasado, presente y futuro del proceso de integración centroamericano, Ricardo Zapata y Esteban Pérez (LC/L.1643-P; (LC/MEX/L.500)), N° de venta: S.01.II.G.183, 2001. [www](#)
7. Libre mercado y agricultura: Efectos de la Ronda Uruguay en Costa Rica y México, Fernando Rello y Yolanda Trápaga (LC/L.1668-P; (LC/MEX/L.502)), N° de venta: S.01.II.G.203, 2001. [www](#)
8. Istmo Centroamericano: evolución económica durante 2001 (Evaluación preliminar) (LC/L.1712-P; (LC/MEX/L.513)), N° de venta: S.02.II.G.22, 2002. [www](#)

- El lector interesado en números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Inversiones y Estrategias Empresariales de la División de Desarrollo Productivo, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile. No todos los títulos están disponibles.
- Los títulos a la venta deben ser solicitados a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile, Fax (562) 210 2069, [publications@eclac.cl](mailto:publications@eclac.cl).
- [www](#) : Disponible también en Internet: <http://www.eclac.cl>

Nombre:..... Actividad:..... Dirección:..... Código postal, ciudad, país: ..... Tel.: ..... Fax: ..... E.mail: .....
--