

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



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.398

7 de septiembre de 1999

ORIGINAL: ESPAÑOL

1c.2

CENTROAMÉRICA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1998

Este documento no ha sido sometido a revisión editorial.

Notas explicativas

En el presente documento se han adoptado las convenciones siguientes:

- Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
- El punto (.) se usa para separar los decimales.
- La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).
- El guión (-) puesto entre cifras que expresen años (por ejemplo, 1971-1973) indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
- La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
- Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

En los cuadros se emplean además los siguientes signos:

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
- La raya (—) indica que la cantidad es nula o insignificante.
- Un espacio en blanco indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| I. PANORAMA REGIONAL | 1 |
| 1. Rasgos generales | 1 |
| 2. La política económica y las reformas..... | 3 |
| 3. La evolución de las principales variables | 7 |
| 4. El sector externo | 10 |
| II. PANORAMAS NACIONALES..... | 12 |
| A. COSTA RICA..... | 12 |
| B. EL SALVADOR..... | 16 |
| C. GUATEMALA | 19 |
| D. HONDURAS..... | 24 |
| E. NICARAGUA | 27 |
| <u>Anexo estadístico:</u> | 31 |

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

| | | |
|----|---|----|
| 1 | Principales indicadores económicos, 1991-1998..... | 33 |
| 2 | Indicadores de las exportaciones, 1991-1998..... | 34 |
| 3 | Indicadores de las importaciones, 1990-1998 | 35 |
| 4 | Indicadores del balance de pagos, 1991-1998 | 36 |
| 5 | Indicadores de la deuda externa, 1991-1998..... | 37 |
| 6 | Indicadores de precios y salarios, 1991-1998 | 38 |
| 7 | Indicadores del gobierno central, 1991-1998..... | 39 |
| 8 | Indicadores del crédito, 1991-1998 | 40 |
| 9 | Valor del comercio intrarregional y su incidencia relativa en el comercio total de bienes, 1991-1998..... | 41 |
| 10 | Evolución del valor agregado de la actividad maquiladora, 1991-1998... | 42 |
| 11 | Exportación de prendas de vestir a los Estados Unidos, 1991-1998..... | 43 |
| 12 | México: Comercio exterior de bienes, fob, con el Mercado Común Centroamericano (MCCA), 1990-1998..... | 44 |
| 13 | Costa Rica: Principales indicadores económicos, 1991-1998..... | 45 |
| 14 | El Salvador: Principales indicadores económicos, 1991-1998..... | 47 |

| <u>Cuadro</u> | | <u>Página</u> |
|---------------|--|---------------|
| 15 | Guatemala: Principales indicadores económicos, 1991-1998 | 49 |
| 16 | Honduras: Principales indicadores económicos, 1991-1998 | 51 |
| 17 | Nicaragua: Principales indicadores económicos, 1991-1998..... | 53 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| <u>Gráfico</u> | | |
|----------------|---|----|
| 1 | Indicadores internacionales seleccionados..... | 55 |
| 2 | Producto interno bruto por sector de actividad económica | 56 |
| 3 | Ingresos, gastos y déficit del gobierno central..... | 57 |
| 4 | Índice de precios al consumidor y salarios mínimos reales..... | 58 |
| 5 | Exportaciones e importaciones de bienes y déficit de la cuenta corriente | 59 |

I. PANORAMA REGIONAL

1. Rasgos generales

Centroamérica registró una leve mejora en su ritmo de actividad económica durante 1998. El producto interno bruto regional se expandió a una tasa de 4.5% frente a 4.3% del año anterior, lo que en términos por habitante significó una nueva alza después de la caída registrada dos años atrás. Si bien el impacto del huracán Mitch determinó que la mayoría de los países de la región no alcanzaran las metas programadas originalmente, cabe destacar que su desempeño se compara muy favorablemente con la sustancial desaceleración de América Latina en su conjunto.¹

Diversos factores incidieron favorablemente en este desempeño: sobresale la entrada a la región de capital foráneo, en especial de inversión extranjera directa; el dinámico comportamiento de las exportaciones no tradicionales y el sostenido esfuerzo en la formación bruta de capital. Actuaron en sentido contrario la reducción de los precios internacionales de los principales productos tradicionales de exportación, las adversas condiciones climáticas, en la primera parte del año, producidas por el fenómeno de "El Niño" y la presencia durante el último bimestre del huracán Mitch que devastó extensas áreas de la región, ocasionando grandes pérdidas de producción y graves daños a la infraestructura económica, sobretudo en Honduras y Nicaragua.

Durante 1998 la región continuó percibiendo importantes flujos de ingresos del exterior por distintos conceptos. Por un lado, destaca el elevado flujo de inversión extranjera directa que alcanzó un monto global superior a los 2 500 millones de dólares, en gran medida asociado a la compra de empresas estatales privatizadas de telecomunicaciones y electricidad. Por otro, las transferencias privadas, principalmente de remesas de centroamericanos residiendo en los Estados Unidos, continuaron creciendo para llegar a 3 185 millones de dólares, monto 17% mayor al del año anterior. Las exportaciones de bienes y servicios, por su parte, aumentaron 13.4% para situarse en 16 361 millones de dólares. En este desempeño influyó sustancialmente el crecimiento de 27.5% en las ventas externas de bienes de Costa Rica, atribuido en gran medida a la empresa Intel, que al iniciar operaciones exportó 1 000 millones de dólares, suma equivalente a dos terceras partes del incremento en las ventas reportado por la región. Cabe considerar asimismo que el valor agregado de la maquila en la región aumentó 14.8%, para situarse en 1 418 millones de dólares.

Por su parte, las importaciones de bienes crecieron 16.6%, frente a 18.1% de 1997, ante el mayor nivel de actividad económica y el avance en la apertura comercial de la región al continuar el proceso de desgravación arancelaria. El impulso de las importaciones fue en parte mitigado por la reducción de la factura petrolera debida a la caída de los precios internacionales de petróleo. Aun

¹ Véase CEPAL (1999), *Costa Rica: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.373), 4 de marzo; *El Salvador: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.371), 15 de febrero; *Guatemala: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.370), 4 de febrero; *Honduras: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.367), 26 de enero, y *Nicaragua: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.372), 3 de marzo.

así, el saldo de la cuenta corriente alcanzó 2 367 millones de dólares, 35.3% mayor al de 1997, aunque gracias al abundante ingreso de recursos del exterior se elevaron incluso las reservas internacionales.

La evolución del entorno internacional tuvo efectos en parte adversos para la región, reflejados en precios internacionales a la baja para ciertos productos tradicionales de exportación. En el caso del café, su precio registró un descenso, luego de haber mostrado una alza de 53% en 1997, si bien el impacto efectivo varió de país a país. También descendieron, aunque en menor medida, los precios del azúcar, los camarones y la carne bovina. Sin embargo, los precios de las importaciones registraron un decremento, destacando la reducción de la cotización del petróleo (-29%), lo cual contribuyó a evitar el deterioro de los términos del intercambio. Asimismo, las tasas de interés en los Estados Unidos se mantuvieron bajas, registrando un leve descenso en el último trimestre del año.

Debido al impacto del huracán Mitch, Honduras y Nicaragua redujeron sensiblemente su tasa de crecimiento (el primero 2.1 puntos porcentuales y el segundo 1.1 puntos), a consecuencia de las pérdidas económicas del último bimestre del año. A nivel regional, estas pérdidas fueron compensadas por la aceleración del crecimiento de Costa Rica más allá de lo previsto. El principal impacto del huracán se observó en la producción agropecuaria regional. El producto interno bruto (PIB) de este sector se contrajo 7% en Honduras y 1.9% en El Salvador, y redujo en forma marcada el crecimiento en Nicaragua de 8.3% en 1997 a 4.2% en 1998.

De conformidad con el mayor nivel de actividad económica y los ingresos de recursos netos del exterior, en general las políticas monetaria y fiscal adquirieron un tono expansionista en la región. Ello fue así no obstante que tuvieron como propósito inicial mantener la estabilidad de las monedas locales y reducir el déficit fiscal.

En materia fiscal, la región en promedio prácticamente mantuvo el avance logrado el año anterior en el saneamiento de las finanzas públicas mediante aumentos en la recaudación tributaria y controles del gasto, no obstante el impacto que tuvieron en el gasto público las acciones iniciales para hacer frente a los desastres. Sobresale la reducción del déficit del gobierno central de Costa Rica, de 3.9% a 3.2%, y de Nicaragua de 5.6% a 4.5%. En cambio, ese indicador observó un repunte leve en El Salvador (2%), Honduras (3.5%) y Guatemala (2.2%).

Todos los países expandieron fuertemente el crédito interno, principalmente el dirigido al sector privado y elevaron su gasto público en términos del producto. En particular, Costa Rica, Guatemala y Honduras siguieron una política crediticia expansiva durante gran parte del año, en un contexto de baja en las tasas de interés. Sin embargo, la caída de las reservas internacionales en Costa Rica, la fuerte presión sobre el desequilibrio externo en Guatemala y los gastos extraordinarios del último bimestre en Honduras, obligaron a dar un giro contraccionista a su política económica durante los últimos meses del año.

La formación de capital a escala regional mantuvo su alto ritmo de expansión (14.3% frente al 15.3% en 1997), en gran medida por el impulso de las inversiones privadas, pero también por el incremento del gasto público en obras de infraestructura productiva y social, principalmente en Guatemala y El Salvador. La inversión se aceleró en Costa Rica y Honduras (22.9% y 19.8%, respectivamente); aumentó 11.8% en Guatemala, en parte por el mayor gasto público destinado al

cumplimiento de los acuerdos de Paz, y se redujo en El Salvador (5.8%). Por su parte, en Nicaragua se registró una fuerte desaceleración (5.7% frente a 16.9% de 1997) motivada por la caída de la inversión pública y el menor ritmo de la privada.

La región observó un repunte generalizado de la inflación, no obstante que los precios de las importaciones, en especial del petróleo, fueron muy favorables. El aumento de precios fue particularmente acentuado en Nicaragua y Honduras, en gran medida causado por factores internos, entre ellos las adversas condiciones climáticas que imperaron durante el año y que tuvieron impacto en la oferta de alimentos. El Salvador continuó registrando una tasa de inflación reducida (4.2%), aunque fue el doble de la observada el año anterior. En 1988, el panorama ocupacional tendió a mejorar en la región por efecto del incremento del nivel de actividad económica. Asimismo, se presentaron alzas en los salarios reales de casi todos los países.

Las perspectivas económicas de la región centroamericana para 1999 se presentan menos favorables que el año anterior, pues en promedio se espera un crecimiento menor de la actividad económica y un mayor desequilibrio externo. En efecto, al menor ritmo de crecimiento esperado por Costa Rica y Guatemala se agrega la contracción económica de Honduras de entre 2% y 3% del PIB, a consecuencia de los fuertes daños a la infraestructura provocados por el huracán Mitch. Sólo Nicaragua proyecta un incremento mayor para 1999, impulsado por las obras de reconstrucción, en tanto que El Salvador estima un crecimiento similar al de 1998. En las finanzas públicas se refuerza el objetivo de reducir o contener el desequilibrio fiscal, lo que contribuirá al logro de menores tasas de inflación en la región.

2. La política económica y las reformas

La política económica adoptó un tono expansionista en la región, aun cuando los países presentaron diferencias de modalidad y acento en la ejecución de las medidas. En ello coincidieron las políticas fiscales y monetarias, aunque esta última hubo de neutralizar importantes ingresos de capitales del exterior. Por otra parte, durante el año se avanzó considerablemente en las reformas estructurales. Ocurrieron importantes privatizaciones de empresas estatales y se profundizó la apertura comercial externa.

a) La política fiscal

La política fiscal de los países de la región continuó orientada a reducir el déficit público. Con este fin, todos los países fortalecieron su política de ingresos, elevando su carga tributaria. Así, Nicaragua redujo notablemente su déficit fiscal (excluidas las donaciones), y Costa Rica logró una leve mejora. Sin embargo, el resto de los países registró un repunte del desequilibrio en sus finanzas públicas como resultado de un mayor gasto público. Guatemala tuvo que enfrentar mayores compromisos derivados de la reciente firma de los Acuerdos de Paz, mientras que Honduras incrementó sustancialmente sus gastos ante el desastre natural que lo afectó a fines del año.

Costa Rica redujo el déficit financiero del gobierno central de 3.9% del PIB en 1997 a 3.2% en 1998. En este resultado influyó favorablemente el dinámico crecimiento de los ingresos públicos, como consecuencia del alto nivel de actividad económica y de las recientes reformas al sistema

tributario tendientes a mejorar el cobro de impuestos. Aunque los ingresos derivados del comercio exterior casi no crecieron debido al esquema de reducción arancelaria, la carga tributaria continuo su leve tendencia alcista y se ubicó en 17% del producto.

Si bien el gasto público repuntó durante el año, en términos del producto fue medio punto inferior al del año anterior. Destaca el fuerte incremento del gasto corriente, en especial de las remuneraciones y de las transferencias al sector privado, que en parte se compensó con la caída de la inversión pública y el estancamiento de las erogaciones por concepto de intereses de la deuda pública interna, resultado de la sustitución de pasivos internos por deuda externa.

Nuevamente el superávit de las empresas públicas descentralizadas permitió que el déficit del sector público no financiero disminuyera (1.1% del PIB frente a 1.5% del año anterior), ubicándose por debajo del déficit del gobierno central. Este menor desequilibrio se produjo no obstante las inversiones realizadas por Refinería de Petróleo (RECOPE) y el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) destinadas a modernizar y ampliar sus instalaciones.

La disciplina fiscal aplicada en Nicaragua durante los 10 primeros meses del año permitió un notable avance en las finanzas públicas, ya que el déficit del sector público no financiero, sin incluir donaciones, cayó de -7.1% a -2.3% como proporción del producto. Si se incluyen las donaciones, el resultado fiscal del conjunto del sector público no financiero pasa de un déficit -1.8% en 1997 a un superávit de 1.1% durante el presente año, no obstante que aquéllas registraron una caída de 25.7% en términos nominales, al pasar de 5.3% a 3.4% del PIB,

El fuerte incremento de los ingresos públicos, que elevaron la carga tributaria de 27.3% a 30.1%, produjo un elevado ahorro corriente que, ante el estancamiento de la inversión pública, fue suficiente para financiar más de las cuatro quintas partes de los gastos de capital.

También el gobierno central logró reducir su déficit, excluidas las donaciones, de 5.6% del PIB a 4.5%, pese al incremento en los gastos de inversión real y al pronunciado aumento salarial de los empleados públicos. Si se incluyen las donaciones en las finanzas del gobierno central, el déficit fiscal pasa de -1.3% a -1.7%.

La política fiscal de El Salvador también tuvo como objetivo principal la disminución del desequilibrio fiscal. Aunque los ingresos públicos se aceleraron con respecto al año precedente, también creció el gasto total, por lo que el déficit fiscal se elevó de 1.1% del producto en 1997 a 2% en 1998.

Las reformas administrativas al sistema tributario y la permanente fiscalización permitieron que el impuesto sobre la renta y el Impuesto sobre el Valor Agregado (IVA) elevaran su participación en la recaudación de impuestos. Por segundo año consecutivo, el gasto en inversión real del gobierno volvió a reducirse, aunque las transferencias y los otros gastos de capital acusaron un fuerte repunte. Dentro del resto del sector público no financiero se redujo drásticamente el superávit de operación de las empresas, lo que redundó en una elevación del déficit público global, que alcanzó 2.7% del producto.

Si bien el desequilibrio fiscal como proporción del producto es reducido, dentro de los ingresos totales se incluyeron los casi 725 millones de colones provenientes de la privatización de

empresas públicas, ingresos que tienen un carácter eminentemente temporal. El financiamiento del desequilibrio fiscal resultante se cubrió principalmente con la emisión de valores gubernamentales de corto plazo en dólares.

Por otra parte, las finanzas públicas de Honduras se vieron fuertemente presionadas en el último bimestre del año, tanto por el debilitamiento de los ingresos como por la elevación del gasto que demandó la emergencia ocasionada por el huracán Mitch. Ante esta contingencia, el déficit fiscal repuntó, alcanzando 3.5% del producto, después de un cuatrienio de reducciones consecutivas. La recaudación tributaria creció considerablemente a causa de la elevación de la tasa del IVA de 7% a 12%, lo que compensó la disminución de diversos impuestos (se redujo el ISR de 40% a 25%) establecida por la Ley de Estímulo a la Producción. La política de contención del gasto, que hasta el mes de noviembre había coadyuvado a la generación de un leve superávit, tuvo que abandonarse, con lo que el gasto público en términos reales resultó más elevado que el del año anterior.

Finalmente, Guatemala fue el país de la región donde más se deterioró el desequilibrio fiscal. Pasó de 0.8% del PIB en 1997 a 2.2% en 1998, después de un trienio de déficit que no rebasaron un punto del producto. Los compromisos derivados de los recientes Acuerdos de Paz provocaron, por segundo año consecutivo, un fuerte crecimiento del gasto público, tanto en valores reales como con relación al producto. Gran parte de la inversión gubernamental se destinó al impulso de proyectos de infraestructura social (salud, educación y vivienda popular), mientras que el gasto corriente se vio afectado por el fuerte repunte del pago de intereses de la deuda y el incremento de las remuneraciones a los empleados públicos. Aunque la carga tributaria logró elevarse, no alcanzó el porcentaje de 10% propuesto a inicios de año, ante el menor incremento de los principales tributos, en especial de los directos.

b) La política monetaria

El panorama monetario centroamericano durante 1998 se caracterizó por una importante expansión, en gran medida asociada al aumento de los ingresos de capitales del exterior, no obstante las medidas adoptadas para neutralizar su impacto. La flexibilización del régimen de encaje bancario favoreció el incremento del crédito, principalmente el destinado al sector privado, en condiciones en que en algunos países las tasas de interés mostraron descensos. En este panorama, es de destacar el persistente aumento de los depósitos bancarios en dólares a escala regional.

En general, Costa Rica privilegió la expansión monetaria. El aumento de la captación financiera, la reducción del encaje y las menores tasas de interés dispararon la asignación del crédito al sector privado (se elevó poco más del 48%). Empero, se estima que la baja en las tasas de interés provocó cierta salida de capitales al exterior y un incremento de los depósitos en dólares. El país mantuvo el deslizamiento cambiario (11% anual), lo que resultó en una leve sobrevaluación real.

Guatemala también adoptó una política monetaria expansiva a través de menores exigencias de encaje bancario. La suspensión de operaciones de mercado abierto por parte del Banco Central contribuyó a que el crédito creciera considerablemente. No obstante el fenómeno señalado, las tasas de interés se mantuvieron prácticamente sin cambio.

En El Salvador se adoptaron medidas para evitar que la entrada de recursos del exterior provocara inestabilidad en los precios internos y en los mercados de cambios. En efecto, ante el ingreso de capitales externos se emitieron letras del tesoro (LETES) en moneda extranjera, además de incrementarse los depósitos bancarios en dicha moneda. Aunque las tasas de interés nominales bajaron gradualmente, las tasas reales se mantuvieron altas. El crédito aumentó sustancialmente a los sectores de construcción, servicios y agropecuario. El tipo de cambio nominal se mantuvo estable, lo cual determinó una persistente apreciación de la paridad real.

Las autoridades monetarias de Honduras reforzaron el control de la liquidez a través de operaciones de mercado abierto, a la vez que se redujo el encaje legal. En este contexto, el crédito al sector privado creció sustancialmente. Las tasas de interés tendieron a bajar, pero seguían siendo muy altas (30% nominal en promedio).

En Nicaragua la mejor situación fiscal permitió al gobierno incrementar sus depósitos en el Banco Central, evitando una mayor expansión de los activos internos netos del instituto emisor. Este factor contribuyó a la contención de la base monetaria que, por otro lado, se expandió como resultado de las redenciones netas de Certificados Negociables de Inversión (CENIS). Aun así, la liquidez creció significativamente. Es de señalar que continuaron en ascenso los depósitos en moneda extranjera. Las tasas pasivas rondaron el 13% mientras que las pasivas el 21%. El tipo de cambio continuó deslizándose 12% en términos nominales, tasa cercana a la media de inflación interna, por lo que el tipo de cambio en términos reales no registró variación.

c) La política comercial

Los países de la región realizaron progresos en la reducción tarifaria de las importaciones procedentes de terceros países, en el marco de los acuerdos de armonización regional de la apertura comercial iniciados en 1996 y que culminarán en el año 2000.

En materia de acuerdos comerciales con terceros países, los cinco países centroamericanos suscribieron en abril un Tratado de Libre Comercio con República Dominicana. Este acuerdo, incluye a las mercancías, los servicios y la inversión; contempla la apertura comercial para todo el universo arancelario, exceptuándose una lista de rubros sujetos a un programa de desgravación. Sin embargo, este mecanismo no entró en vigencia al inicio de 1999 como estaba programado a causa de retrasos en las aprobaciones legislativas.

En julio de 1998 entró en vigor el Tratado de Libre Comercio que acordó Nicaragua y México a fines de 1997. Así, son ya dos los países de la región cuyas relaciones económicas están regidas por acuerdos bilaterales formales, luego de que en 1995 Costa Rica estableciera un esquema similar.

También en 1998, Guatemala suscribió un acuerdo de Alcance Parcial con Cuba, a través del cual conjuntos seleccionados de productos de ambos países serán sujetos a preferencias arancelarias.

Por otra parte, los países integrantes del llamado Triángulo Norte, Guatemala, El Salvador y Honduras, lograron avances significativos en las negociaciones con México para el establecimiento

de un Tratado de Libre Comercio conjunto. Sin embargo, debido a que en las negociaciones subsistieron diferencias en el área de servicios, normas técnicas y barreras no arancelarias, no fue posible llegar a un entendimiento en 1998, por lo que las negociaciones se prolongaron en 1999. En la misma dirección, los países centroamericanos iniciaron acercamientos o mantuvieron los ya en marcha con diferentes países para llegar a tratados análogos, entre los que sobresalen los efectuados con Chile y Panamá.

d) La política de cambio estructural

Durante 1998 la región avanzó en la ejecución de la política de cambio estructural, la cual se concentró sobre todo en la privatización de importantes empresas de servicios estatales, aunque también se lograron progresos en otras áreas de la modernización del Estado.

Guatemala efectuó la venta parcial las acciones de la empresa eléctrica Empresa Eléctrica de Guatemala (EEGSA) así como la empresa de teléfonos Compañía Guatemalteca de Comunicaciones (GUATEL). Asimismo, se otorgó en concesión a una firma canadiense el servicio telegráfico y postal.

En el caso de El Salvador, se privatizaron la empresa pública de telecomunicaciones Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) y las distribuidoras de energía eléctrica. Dentro de las acciones dirigidas a fortalecer el sistema financiero, El Salvador inició la operación de las administradoras de fondos de pensiones (AFP). También reformó la ley que asigna recursos presupuestales a los municipios.

Honduras avanzó gradualmente en la reducción del tamaño del Estado al someter al Congreso la iniciativa para la venta parcial de la empresa estatal de telecomunicaciones Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL); asimismo, se creó la institución reguladora del sector eléctrico.

Nicaragua fortaleció su sistema financiero a través del cierre o la privatización de los bancos estatales que venían presentando dificultades financieras. Por otro lado, se creó el Fondo de Crédito Rural, bajo el control de la Financiera Nicaragüense de Inversiones.

3. La evolución de las principales variables

En la expansión de la actividad económica regional (4.5%) influyó el repunte registrado por Costa Rica, más allá incluso de lo esperado por las autoridades y la leve mejoría de Guatemala. Estos eventos contrarrestaron la desaceleración experimentada por Honduras y Nicaragua, países que resultaron seriamente afectados por el huracán Mitch. De esta forma, el producto por habitante regional volvió a elevarse, aunque con grandes diferencias entre países: se incrementó fuertemente en Costa Rica, creció un punto porcentual en Nicaragua y El Salvador, y permaneció estancado en Honduras.

Es de destacar la homogénea evolución que experimentó la demanda interna a escala regional. Por un lado, la formación bruta de capital fijo registró una expansión sostenida (14.3%)

por segundo año consecutivo, sustentada tanto en construcciones como en la acumulación de maquinaria y equipos. Costa Rica, Guatemala y Honduras mantuvieron impulso muy vigoroso en la formación de capital; en menor medida, pero sin dejar de ser significativa, la inversión creció en El Salvador y Nicaragua. Por otro, el consumo creció sustancialmente (5.7%) al registrarse un importante repunte del consumo público y el fortalecimiento del consumo privado. El consumo creció vigorosamente sobre todo en Nicaragua y Guatemala; en el primer caso fue resultado del mayor gasto privado; en el segundo, del aumento del gasto público. En Costa Rica y Honduras, el consumo superó al aumento de la población, mientras que en El Salvador se reportó un retroceso en el consumo por habitante.

En contraste, la demanda externa registró una desaceleración en el ámbito regional, además de mostrar una considerable heterogeneidad entre países. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron considerablemente en Costa Rica (13.1%) y en Guatemala (8.5%), debido al fuerte incremento de las exportaciones no tradicionales; en Honduras y El Salvador se registró una leve expansión (1.8% en ambos casos), mientras que Nicaragua reportó un marcado descenso (-6.4%).

La oferta global se expandió en forma marcada, destacando el acentuado crecimiento de las importaciones de bienes y servicios (13.1%) frente al 9.7% del año previo. Ello fue consecuencia del mayor ritmo de actividad económica regional y de la reciente apertura comercial.

a) **La actividad económica**

Tal como ha ocurrido en los años recientes, el mayor nivel de actividad económica regional se produjo a la par de una evolución positiva de todos los sectores productivos. En 1998 volvió a sobresalir el considerable aumento de los servicios básicos (7.6%), tanto en lo que se refiere a la generación de electricidad como de los servicios de transportes y comunicaciones. La producción regional de bienes creció 4.3%, aunque esta tasa hubiera sido mayor de no haberse presentado una desaceleración del PIB agropecuario, ya que los demás sectores evolucionaron satisfactoriamente.

En efecto, el sector agropecuario regional se elevó apenas 1.3% frente al 3.1% que registró en 1997. En ello influyó el retroceso observado en Honduras (-7%) y en El Salvador (-1.9%) a causa de las adversas condiciones climáticas que se presentaron en el primer semestre asociadas al fenómeno "El Niño" y la repercusiones que trajo el huracán Mitch durante el último bimestre del año. En particular, la producción de cultivos para el consumo interno fue la más afectada, sobre todo en los países arriba señalados, ya que los cultivos tradicionales de exportación tuvieron resultados mixtos. Así, la agricultura regional volvió a tener un mal año en la producción de granos básicos. En todos los países se contrajo la producción de frijol; en Costa Rica, Honduras y Nicaragua se presentaron reducciones del maíz; en El Salvador y Honduras cayó marcadamente la producción de arroz, mientras que en Guatemala se reporta un estancamiento generalizado en todos los granos básicos.

En los productos tradicionales de exportación, durante 1998 la región acusó una reducción en la producción de café de 1.9%. Ello fue consecuencia de la disminución de las cosechas en Honduras (-9.8%) y en El Salvador (-11.8%), ya que en Costa Rica se estancó, y aumentó muy poco en Guatemala. Si bien en Nicaragua la producción se elevó 30%, el volumen cosechado tiene escasa participación en el total regional. En cambio, la producción de banano en la región se

incrementó 5.8% al lograrse un fuerte aumento en Costa Rica (14.5%), luego de dos años consecutivos de retrocesos. Se logró colocar mayores exportaciones en la Unión Europea por parte de Costa Rica y Nicaragua. Por su parte, la producción de caña de azúcar registró un aumento significativo en casi todos los países de la región, con la excepción de Nicaragua donde sólo se registró un incremento marginal.

La industria manufacturera regional mantuvo una importante expansión (6%) por segundo año consecutivo. El sostenido incremento en los gastos de consumo, así como la mayor demanda externa de manufacturas impulsó la producción de este sector en Costa Rica, El Salvador, y Honduras, países que reflejaron los mayores aumentos en la región. En cambio, en Guatemala y Nicaragua, la industria manufacturera observó un crecimiento más pausado.

La industria de la construcción destacó como el sector de actividad económica regional con el crecimiento más dinámico. En gran medida impulsado por la sostenida expansión de la inversión, este sector aumentó muy por encima del PIB en casi todos los países. Sobresalió el caso de Honduras donde creció 22.9% tras varios años de registrar retrocesos, y en ello influyeron las obras de reconstrucción que se realizaron en el último bimestre del año tras el impacto del huracán Mitch. En Guatemala, Costa Rica y Nicaragua este sector logró una expansión cercana al 10%, coadyuvando así al mejoramiento de la ocupación. Contrasta el crecimiento más lento registrado por la construcción en El Salvador, aunque superó en un punto porcentual al aumento del PIB.

El crecimiento tanto de la demanda externa como del consumo y la inversión impulsaron un incremento muy parejo y sostenido de todos los sectores de actividad económica a escala regional. Sobresale la expansión por segundo año sostenido de la formación de capital (14.3%), la cual fue particularmente intensa en Costa Rica y Honduras. En estrecha asociación a esta variable, la actividad de la construcción registró un significativo aumento en todos los países, particularmente acentuado en Costa Rica, Guatemala y Honduras.

La actividad maquiladora mantuvo el alto ritmo de crecimiento que ha registrado a lo largo de prácticamente toda la década. El valor agregado generado por esta actividad se situó en el orden de los 1 418 millones de dólares, al crecer 14.8% con respecto a 1997, constituyéndose en una importante fuente generadora de empleos.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La región observó un significativo repunte de la inflación, medida de diciembre a diciembre, particularmente acentuado en Nicaragua, en gran parte causado por las adversas condiciones climáticas que imperaron durante el año. Así, el aumento de precios más que se duplicó (18.5% contra 7.3% del año anterior) a causa de la escasez de alimentos ocurrida en el primer semestre y los problemas de abasto, pérdida de inventarios y cierta especulación del último bimestre del año ocasionados por el huracán Mitch. Estos últimos factores también incidieron en el aumento de precios que registró El Salvador a fin de año, por lo que la inflación a diciembre llegó a 4.2%. Por su parte, los precios crecieron 12.4% en Costa Rica, y sólo Guatemala logró mantener el ritmo inflacionario del año anterior (7.5%).

La mayoría de los países registraron ajustes en los salarios mínimos nominales. Costa Rica los ajustó en dos ocasiones en el año, lo que permitió evitar el deterioro del salario real causado por el aumento de precios. En Guatemala se elevaron los salarios mínimos reales de las actividades agropecuarias e industriales, así como las de los empleados del sector público. Honduras también incrementó el salario mínimo en términos reales, mientras que en El Salvador los salarios mínimos nominales se elevaron a mediados de año, tras permanecer invariables desde 1995.

Merced al aumento de la actividad económica, en 1998 la situación del mercado de trabajo tendió a mejorar marginalmente en casi todos los países de la región. Destacó el caso de Nicaragua, ya que registró un crecimiento de la ocupación por encima de su ritmo de actividad económica.

4. El sector externo

El déficit en cuenta corriente regional se incrementó 35.3%, al registrar 2 367 millones de dólares, cifra equivalente al 4.9% del PIB regional. En ello influyó el considerable aumento del déficit comercial, producto de un mayor dinamismo de las importaciones de mercaderías frente a las exportaciones, desbalance que fue en parte atenuado por las crecientes remesas de centroamericanos residentes en el exterior. El ingreso de capitales del exterior fue, sin embargo, considerable, por lo que la región acumuló reservas internacionales por casi 365 millones de dólares.

El valor de las exportaciones regionales de mercancías alcanzó 13 461 millones de dólares, al crecer 13% frente al 18% del año anterior. En gran medida ello fue resultado del fuerte aumento experimentado por las ventas de Costa Rica (27.5%); los demás países redujeron considerablemente su ritmo de expansión, sin contar con la caída de 12.9% mostrada por Nicaragua.

Los rubros tradicionales, que a grandes rasgos representan menos del 30% del total, aportaron ingresos 1.6% inferiores a los de 1997. En ello influyó sobre todo la reducción de las ventas de café (-4%) determinada por la baja en los precios internacionales. La región exportó aproximadamente 776 000 toneladas del grano, 2.3%, menos que en 1997. En el caso del azúcar, las ventas superaron en 13.3% a las del año anterior, evolución que se explica por el fuerte incremento de los volúmenes. Las mayores ventas de banano (2.9%) también se explican por aumento de volumen.

En cambio las exportaciones de rubros no tradicionales continuaron creciendo en forma acelerada (20.2%), aunque a un ritmo ligeramente inferior al de 1997 (22.5%). Es de advertir sin embargo que este crecimiento está fuertemente influenciado por el aumento de las exportaciones de Costa Rica (35.6%), determinado fundamentalmente por el inicio de las exportaciones de la empresa Intel que por sí sola representó ingresos de 1 000 millones de dólares. A excepción de El Salvador, los demás países reflejaron una significativa desaceleración en las ventas, destacando el caso de Nicaragua donde cayeron 32%.

En cierta medida, el comportamiento de las ventas no tradicionales se explica por el comercio intrarregional que continuó mostrando un vigoroso impulso, ya que las exportaciones conjuntas crecieron 11.2% frente a 15.5% del año anterior. El sostenimiento del ritmo de actividad económica de la región y la mayor disponibilidad de divisas fueron los factores que contribuyeron al incremento sostenido del intercambio comercial. Casi todos los países expandieron las

exportaciones; sobresale el fuerte dinamismo de las ventas de Costa Rica y Guatemala (23.4% y 11.8%, respectivamente); no menos importante fue el alza reportada por Honduras y El Salvador (6.5%, en ambos casos), mientras que Nicaragua registró una caída de 3.1%.

Por otro lado, las importaciones totales llegaron a 17 525 millones de dólares, cifra 16.4% mayor que la de 1997. Todos los países mantuvieron altas tasas de crecimiento, excepto El Salvador (5.6%) y Nicaragua donde las compras apenas ascendieron 1.4%. Es de tomarse en cuenta que el comportamiento de las importaciones centroamericanas incluye una reducción de la factura petrolera de 6.2%, determinada por la fuerte caída de los precios internacionales del petróleo y el aumento de los volúmenes adquiridos.

En consonancia con la tendencia observada en los años recientes, el comercio de la región centroamericana con México siguió creciendo fuertemente, aunque en esta ocasión a tasas menos aceleradas. Las importaciones regionales procedentes de ese país llegaron a 1 283 millones de dólares, 15.1% más que en 1997, siendo Costa Rica, Guatemala y Honduras los países que mostraron el mayor crecimiento. En cambio, las exportaciones hacia México fueron cercanas a 219 millones de dólares, al incrementarse 10%; en este contexto sobresale el rápido aumento de las ventas de Honduras, Costa Rica y Nicaragua, ya que las de El Salvador y Guatemala crecieron lentamente. En suma, el balance comercial fue favorable para México, el que reportó 1 063 millones de dólares.

La cuenta financiera registró un ingreso de capitales de 2 373 millones de dólares, 13.4% más que en 1997, flujos en gran medida determinados por las inversiones extranjeras directas dirigidas a la adquisición de empresas estatales en El Salvador y Guatemala, y las inversiones realizadas principalmente por Intel en Costa Rica.

El saldo de la deuda pública externa de la región se elevó a 17 607 millones de dólares, 4.7% más que en 1997. Con excepción de El Salvador, todos los demás países incrementaron marginalmente sus pasivos con el exterior. Por países, los coeficientes de deuda exterior con respecto a las exportaciones de bienes y servicios mostraron poca variación, manteniéndose muy elevados para Honduras (144%) y Nicaragua (782%).

Antes de la ocurrencia del huracán Mitch, los dos países con los coeficientes más elevados en materia de endeudamiento externo (Nicaragua y Honduras) mantenían acercamientos con el FMI y el Banco Mundial con el fin de acogerse al esquema de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPCS, por sus siglas en inglés). Para ello se trabajó en el cumplimiento de los requisitos exigidos de acceso. Ambos países, por otro lado, obtuvieron un tratamiento especial en materia de deuda con el Club de París, además de recibir condonaciones de algunos países europeos y latinoamericanos.

II. PANORAMAS NACIONALES

A. COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1998, la fuerte expansión de la actividad económica (6.2%) de Costa Rica rebasó por mucho el 5% proyectado a principios del año. El desempeño exitoso de la economía se debió a una política que durante los primeros nueve meses del año se propuso explícitamente estimular la actividad económica mediante una mayor flexibilidad de la política monetaria, una mayor oferta de crédito, una elevación muy significativa de las remuneraciones reales (el cambio de gobierno en mayo no alteró esta dinámica) y el impacto de las nuevas inversiones y operaciones de la empresa Intel de microprocesadores.

Las actividades de Intel merecen particular atención, dado que su aporte a la economía fue muy importante no sólo por el monto de las inversiones, iniciadas ya durante los dos años anteriores, sino también por el comienzo pleno de sus actividades exportadoras que, por sí solas, generaron un aumento de 1 000 millones de dólares en los ingresos por concepto de exportaciones, de forma que éstas llegaron a un total de 5 520 millones de dólares en 1998.

La expansión del PIB por encima de lo previsto tuvo una incidencia sólo marginal sobre la inflación y el tipo de cambio, a la vez que las cuentas fiscales mejoraban. En el primer caso, el índice de precios al consumidor (IPC) fue de 12.4% (diciembre-diciembre) y la devaluación de 10.6%, cifras superiores a las planeadas a principios de año.

El déficit del gobierno central fue de 3.2% del PIB, inferior al 3.9% del año anterior, gracias a que los ingresos aumentaron en mayor proporción que los gastos reales del sector público. A ello contribuyó particularmente la disminución del servicio de la deuda pública interna en cifras reales.

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos fue el aspecto más preocupante de las variables macroeconómicas, no tanto por su incremento como proporción del PIB, que fue pequeño (de 2.3% en 1997 a 2.7% en 1998), sino porque se produjo paralelamente una tendencia a la fuga de capitales y una baja en entradas de capital a corto plazo.

La pérdida de reservas fue cercana a los 150 millones de dólares; además, hubo una acumulación de presiones inflacionarias a consecuencia de la aceleración de la actividad económica, de los aumentos de los salarios reales, y de los efectos del fenómeno El Niño y el huracán Mitch. Ambos factores —especialmente el primero— hicieron recomendable la aplicación de una política monetaria restrictiva, sobre todo en el ámbito crediticio, a fines del tercer trimestre.

La crisis financiera asiática no provocó problemas serios durante el año. Ello se debió en gran parte al reducido tamaño del mercado de capitales y a que la casi totalidad de las exportaciones costarricenses se dirigen a los Estados Unidos u otros países que no han sido afectados aún por dicha crisis. Sin embargo, la economía sí acusó los efectos de una cierta fuga de capitales (aunque no toda ella se debió a la incertidumbre causada por la crisis financiera). Contrarrestaron estos factores algunos aspectos favorables, tales como las sustanciales inversiones y la actividad exportadora de la nueva empresa Intel, así como las inversiones en actividades turísticas, que se expandieron notablemente.

En principio, las perspectivas para la economía en 1999 son buenas si se considera que una vez adoptadas las medidas restrictivas en el año anterior, se contuvo la pérdida de reservas y comenzó a bajar el ritmo inflacionario. El Programa Monetario para 1999 prevé una expansión del PIB de 4.5% en términos reales, un déficit del sector público de 3.3%, un descenso de la inflación a 10% (diciembre a diciembre), una política cambiaria neutral de minidevaluaciones para evitar la desalineación del tipo de cambio respecto de la inflación, y un leve incremento en el déficit externo a 3.9% del PIB, que lleva implícito el supuesto de que el flujo de capitales externos crecerá en ese año.

En un plazo más largo, el Plan denominado “La solución de todos”, anunciado a inicios de 1999, se plantea tres objetivos centrales para el año 2001: reducir la inflación a menos de dos dígitos (7% es la meta), acelerar la creación de empleo (disminuir la tasa de desocupación de 5.6% a 4.7%) y aliviar la pobreza (de 19.7% a 16.7% de familias pobres). También se pretende que, junto con estas metas, se logre bajar el déficit fiscal, que quedaría en 1.1% del PIB en el año 2001.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El auge de las inversiones que comenzó el año precedente fue el componente de la demanda interna más estimulante para la economía (la inversión bruta fija creció 17.2% y 22.9% en 1997 y 1998, respectivamente). La inversión en maquinaria y equipo fue el rubro más dinámico dentro de ella (29.9%). Esta tendencia se refleja en un incremento muy alto de las importaciones de bienes de capital (36.9%). El sector privado (y específicamente la empresa Intel) fue el agente inversionista más dinámico, al expandir dichas inversiones en 25.9%, pero el sector público también tuvo una importante participación en el aumento de ese indicador (14.8%). Los gastos de consumo privado y del gobierno, en contraste, fueron componentes mucho menos activos de la demanda agregada interna (con crecimientos de 4.6% y 2.4%, respectivamente).

El otro componente de la demanda global —las exportaciones de bienes y servicios— se elevó más que en los cinco años anteriores (13.1% a precios constantes). También en este caso está reflejada la actividad de las nuevas plantas de la compañía Intel.

El sector manufacturero se expandió a una tasa de 7.2%, superada sólo por la actividad de construcción y por algunos servicios como electricidad y agua, así como transportes, almacenamientos y comunicaciones. Tanto la manufactura como la construcción se beneficiaron de

los efectos positivos de la mayor disponibilidad de crédito interno a menores tasas de interés, y del ingreso de inversiones extranjeras en el sector de zonas francas, donde destaca nuevamente el caso de Intel.

Entre los rubros del sector manufacturero resalta la producción de cemento (con un crecimiento de 11.1%), estrechamente vinculada a la fuerte expansión de la construcción, el azúcar y los textiles, cueros y calzado, que se relacionan más con la actividad exportadora. El sector de refinación de petróleo tuvo una drástica caída en su producción debido a que se introdujeron cambios en el proceso técnico de producción de la planta refinadora RECOPE, que permaneció cerrada.

El sector agrícola experimentó una gran recuperación (aumentó su producción 5.3%) con respecto a la baja del año precedente (-0.9%). Los efectos de El Niño fueron relativamente neutrales si se considera que durante los primeros cinco meses del año habían causado daños principalmente a las cosechas de granos básicos y a la ganadería, pero al mismo tiempo beneficiaron a los productos agrícolas tradicionales de exportación (no así a los agrícolas no tradicionales) al proveer a las zonas productoras de condiciones climáticas mejoradas. Sin embargo, en octubre el huracán Mitch sí provocó efectos adversos sobre los cultivos del café, pero ello también fue compensado por condiciones ventajosas para la producción de banano y azúcar.

Todos los granos básicos, en cambio, sufrieron retrocesos (arroz, -10.2%; maíz, -8.4%; frijol, -12.8%) principalmente a causa de problemas climáticos, pero también por la tendencia hacia la pérdida de competitividad frente a importaciones que se ha presentado en los últimos años.

b) El sector externo

Tanto las exportaciones como las importaciones tuvieron un marcado dinamismo (incrementos de 27.5% y 25.8%, respectivamente), estas últimas a causa del crecimiento de la economía. Los términos de intercambio fueron favorables al país, aunque en menor medida que en el año precedente. Por otra parte, y a diferencia de lo ocurrido en 1997, los recursos externos que fluyeron al país fueron mucho menores; este no fue el caso de la inversión extranjera directa (IED), pero sí de los capitales de corto plazo, de forma que hubo una caída en las reservas internacionales de 149 millones de dólares. Debido a estas condiciones, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos, que creció con respecto al año anterior (fue de 291 millones de dólares, en contraste con 215 millones de dólares en el año precedente), se convirtió en la mayor preocupación económica.

Uno de los aspectos que más destaca al analizar las exportaciones es el drástico cambio en su estructura: las exportaciones tradicionales, que en 1990 aún eran responsables de cerca del 50% del total, en 1998 no llegaban al 20%, mientras las exportaciones no tradicionales se volvían totalmente preponderantes en el año más reciente (80% del total). Las ventas de la empresa Intel fueron las que mayormente contribuyeron a este fenómeno. La facturación de las zonas francas en 1998 aumentó 107.3% con relación al año anterior, llegando a 1 847 millones de dólares en 1998. De acuerdo con la Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER), si Intel no hubiera realizado sus exportaciones, el incremento porcentual de las exportaciones totales habría sido menos de la mitad de lo que fue (11.2% en lugar de 27.5% respecto del año anterior).

La caída de los precios del café no afectó demasiado a las exportaciones de este producto, debido a que probablemente se habían cerrado contratos de exportación con antelación. Así, mientras el volumen exportado de café prácticamente no varió, y el precio internacional del producto descendía 29.5% como promedio anual, el valor de las exportaciones sólo retrocedió 2.8%. En el caso del banano, cuyo precio de venta se redujo marginalmente, al mejorar de forma significativa las posibilidades de colocar el producto en el mercado internacional, su volumen de ventas se expandió 9.7%, con un incremento resultante en el valor de exportaciones de 8%, que significó una fuerte recuperación con respecto al año anterior. Finalmente, en el caso del azúcar, pese al aumento en el volumen físico exportado, su valor declinó debido a un retroceso marginal en el precio internacional.

Las importaciones tuvieron un notable incremento (25.8%) que respondió principalmente a una enorme expansión de las compras de bienes de capital (36.9%), cuyo mercado dinamismo se apoyó en los requisitos de la industria manufacturera (38.8%), con una amplia participación de las inversiones de la empresa Intel. Pero también crecieron mucho las importaciones de bienes de capital destinados al sector transporte y al agrícola, como producto del auge económico y la mayor disponibilidad de crédito. Por otra parte, el acceso al crédito, el aumento salarial y un leve rezago del tipo de cambio real (0.6%) también favorecieron la importación de bienes de consumo, que se expandió 20.2%.

La relación de los términos del intercambio mejoró en 2.5% respecto del año pasado. Ello se debió a que el país no sufrió un embate fuerte en la caída de los precios internacionales de los bienes agrícolas tradicionales, como ya se mencionó. Adicionalmente, aunque las exportaciones no tradicionales sufrieron una baja de precio en el mercado internacional, también se redujo el precio de los productos importados (-4.8%), más que compensando los menores precios de exportación.

No obstante la evolución positiva del comercio exterior, las reservas disminuyeron 149 millones de dólares. Como ya se indicó, este fenómeno se debió en gran parte a la salida de capitales privados de corto plazo (éstos fueron la décima parte de los del año anterior), pues la entrada de capitales, en particular la IED, fue aún mayor que la de 1997 (517 millones de dólares). El fenómeno de salida de capitales se debió a la compra de bonos del Gobierno de Costa Rica en el extranjero por parte de ciudadanos costarricenses y a la sustitución de crédito externo por crédito interno en dólares.

Las perspectivas para 1999 son buenas, puesto que la Unión Europea aumentó la cuota de importación de banano latinoamericano de 23.4% a 25.6%. Esto no sólo significa un incremento anual de ventas de 3 millones de cajas de bananos, sino también obtener un mejor precio. Asimismo, el levantamiento de las restricciones a las exportaciones de algunas prendas de vestir por parte de los Estados Unidos en 1998 seguirá beneficiando las exportaciones de esos productos en los años siguientes. No obstante, más allá de estas condiciones, existe incertidumbre acerca de lo que ocurrirá en los mercados internacionales de bienes.

Con respecto a los términos del intercambio, es posible que en 1999 Costa Rica se vea afectada más que en 1998 por la caída de los precios internacionales de los productos agrícolas de exportación. Por otra parte, los precios de los productos exportados no tradicionales, que también se redujeron, influidos por un proceso de desaceleración inflacionaria en los Estados Unidos o incluso de disminución de precios para algunos productos, puede seguir afectando negativamente a

dichas exportaciones en 1999. Es evidente, sin embargo, que los términos del intercambio se definirán también en función de la evolución de los precios de importación, que en 1998 declinaron más que los precios de exportaciones.

B. EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1998 el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de El Salvador fue de sólo 3.2%, tasa inferior a la de 1997 (4.2%) y muy por debajo del promedio de 6.9% alcanzado en los cuatro años (1992-1995) inmediatos a la firma del Acuerdo de Paz. Este modesto desempeño implicó un aumento real por habitante de sólo 1.1%.

Es de señalar que la evolución económica se efectuó en un marco de progresiva estabilidad: la inflación promedio anual fue de 2.5%, el tipo de cambio nominal permaneció inalterado por sexto año consecutivo, y el déficit fiscal fue de 2.7%, casi un punto porcentual mayor al registrado el año anterior. Asimismo, las reservas internacionales se incrementaron de forma vigorosa, apuntaladas por el creciente ingreso de transferencias privadas del exterior y la venta de las empresas distribuidoras de energía y la empresa de telecomunicaciones.

La relativa abundancia de liquidez y la reducción de la inflación determinaron que las tasas de interés disminuyeran, favoreciendo la expansión del crédito a diversos sectores económicos. El mayor dinamismo productivo provino de la industria manufacturera, del sector de transportes, almacenaje y comunicaciones y de la construcción. La actividad económica también se vio favorecida por el aumento de las exportaciones de maquila y de productos no tradicionales destinados a Centroamérica. De particular preocupación fue el desempeño del sector agrícola, cuyo producto se retrajo -1.9%, debido en parte a la caída de los precios internacionales, entre ellos del café, y a los efectos directos e indirectos ocasionados por el fenómeno El Niño y el huracán Mitch.

La inversión bruta fija se expandió 5.8%, fundamentalmente por el incremento de la inversión privada (6.8%), que se destinó principalmente a la construcción de viviendas, infraestructura agropecuaria, edificios, hoteles y urbanizaciones. La inversión pública aumentó, (1.3%), realizando importantes transferencias para el financiamiento a los gobiernos locales. Es de notar el fuerte incremento de la inversión extranjera directa (IED) en el país (ascendió a 1 019 millones de dólares), en gran medida proveniente de la privatización de las distribuidoras de energía eléctrica y la compañía de telecomunicaciones.

El déficit nominal del sector público no financiero (SPNF) se mantuvo en 2.7% como proporción del PIB y estuvo ligeramente por arriba de la meta del Programa Monetario y Financiero, merced a los ingresos de capital que significaron las privatizaciones de las empresas de energía y telecomunicaciones. El déficit se financió mediante la emisión de letras del tesoro (LETES) de corto plazo en dólares.

El Salvador, al igual que los otros países centroamericanos, sufrió los efectos del huracán Mitch a principios del mes de noviembre. Hubo pérdidas lamentables en vidas humanas y

destrucción considerable en importantes cultivos de exportación y en la ganadería. Considerando que al momento del siniestro ya habían transcurrido más de 10 meses de actividad económica, el mayor impacto del huracán se reflejará principalmente durante 1999. Esta situación exigirá metas de crecimiento más altas que en el pasado para la economía salvadoreña, sobre todo si se toma en cuenta que 28% de los hogares salvadoreños se encuentra en condiciones de pobreza relativa y otro 20% sufre pobreza extrema.

Las perspectivas para 1999 se centran en preservar la estabilidad macroeconómica de los precios, el tipo de cambio y el sistema financiero. Se prevé un flujo sostenido de remesas familiares, el cual continuará apuntalando la cuenta corriente del balance de pagos. Al final del año se esperaba un crecimiento de la economía entre 3.5% y 4%, aunque las secuelas del huracán, especialmente en los sectores primarios, pueden amenazar este objetivo y por ende afectar al dinamismo del sector externo, el cual se verá condicionado por el comportamiento de los principales socios comerciales tanto dentro como fuera de la región centroamericana. Las previsiones del Banco Central de Reserva (BCR) para 1999 señalan una sustancial recuperación del sector agropecuario y un sostenido crecimiento de la industria manufacturera.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La tasa de crecimiento del PIB en 1998 fue de 3.2%, un punto porcentual menor a la obtenida en 1997 y 3.7 puntos por debajo del promedio de incremento (6.9%) del período 1992-1995, aunque las tasas de estos dos últimos años marcan una recuperación significativa con respecto a la de 1996, de sólo 1.7%

Entre los sectores que muestran mayor crecimiento se encuentran: industria manufacturera (8%); transporte, almacenaje y comunicaciones (6.9%); minas y canteras (5.5%), y construcción (4.4%). El sector agrícola continúa sin recuperarse satisfactoriamente desde 1995 y muestra inclusive una disminución en 1998 debida, en parte, a la caída de los precios internacionales de productos como el café, y a los efectos directos e indirectos ocasionados por El Niño y el huracán Mitch.² Los daños de este último, estimados solamente para la agricultura, pesca y ganadería, ascienden a 158 millones de dólares (40.7% del total de 388 millones de dólares de daños totales) en un área afectada de alrededor de 100 000 hectáreas.³

En el sector agropecuario descendió la producción de café destinado a la exportación (-11.8%) y aumentó la caña de azúcar (17%). En los cultivos de consumo interno, la producción de maíz creció (6.8%) y se contrajo la de frijol, arroz oro y sorgo (32.5%, 25.5% y 15.2%, respectivamente).

² Véase CEPAL (1999), *El Salvador: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998* (LC/MEX/L.371), 15 de febrero.

³ *Ibíd.*

Las ramas de actividad económica con mayor incremento en el valor agregado de la industria manufacturera fueron los servicios industriales de maquila (20%), las bebidas (15.8%), derivados del petróleo (13.5%), el papel y los productos de papel (13.2%), los productos metálicos de base y elaborados (11.6%), los materiales de transporte y manufacturas diversas (10.9%), y la maquinaria y equipo (8.9%).

En cuanto a la demanda, puede observarse un fuerte aumento de la inversión interna bruta (14.7%), sustentado en el crecimiento de la formación de capital fijo (5.8%) esencialmente privado, y una fuerte acumulación de existencias. La inversión pública real creció 1.3% y, si bien disminuye la inversión corriente del gobierno central, crece la del SPNF en colones corrientes, por efecto del financiamiento para obras de los gobiernos locales y de los programas de vías pavimentadas, rehabilitación y mejoramiento vial.

b) El sector externo

En general, el sector externo mostró un desempeño favorable determinado por el ingreso de divisas provenientes de inversiones extranjeras, préstamos, incremento de exportaciones de productos no tradicionales y de maquila, y la entrada de remesas familiares. No obstante, hubo un estancamiento en las exportaciones de bienes, un fuerte aumento de las importaciones y una ampliación de la brecha del déficit del balance de bienes y servicios (de 1 180 millones de dólares en 1997 a 1 526 millones de dólares en 1998).

El saldo de la cuenta corriente del balance de pagos fue negativo en 84 millones de dólares, equivalente a 0.7% del PIB. El balance comercial, por su parte, registró el mencionado déficit de 1 526 millones de dólares, 29.3% mayor que el déficit de 1997, debido en su mayor parte a la caída de 37.8% en las exportaciones de café, que pasaron de 518 millones de dólares en 1997 a 322 millones de dólares en 1998. Sin embargo, se ha observado un crecimiento en las exportaciones de azúcar y de camarón de 18.5% y 9.8%, respectivamente, así como un aumento de las remesas familiares de 11%, de 1 200 millones de dólares en 1997 a 1 332 millones de dólares en 1998.

Nuevamente, y de manera similar a años anteriores, las exportaciones de maquila continúan presentando tasas elevadas de crecimiento. Para el período en estudio, la maquila aumentó 12.5%, pasando de 1 056.8 millones de dólares en 1997 a 1 189 millones de dólares en 1998.

El aumento global en el valor de las exportaciones para el período fue de 1.5%, equivalente a 36 millones de dólares, proveniente sobre todo de las exportaciones de maquila y de productos no tradicionales hacia países no centroamericanos. El factor negativo más importante fue la drástica reducción de las exportaciones tradicionales (30%).⁴

Las importaciones crecieron 5.9% (220 millones de dólares), pese a la caída de los precios internacionales del petróleo. El cambio más significativo en importaciones se dio en la maquila, que aumentó 11%, pasando de 765.7 millones de dólares en 1997 a 849.9 millones de dólares en 1998.

⁴ En la estructura de las exportaciones, la maquila continúa siendo el rubro más importante, con una participación de 48.5% del total, seguida de las exportaciones no tradicionales a Centroamérica, con 25% y, por último, las exportaciones tradicionales de café, con 13.2%.

Por clasificación económica y en orden de importancia, otros cambios importantes se dieron en los bienes de capital (10.9%), particularmente para el sector agropecuario (50.6%) y construcción (12.3%); en bienes intermedios, que crecieron 3.4% (principalmente por aumentos en los materiales para la construcción), y por último, un leve incremento de los bienes de consumo (1.2%), que se explica por el alza en el subgrupo de no duraderos (2.5%).

En el comercio intracentroamericano, el saldo comercial con la región fue superavitario en 17.5 millones de colones. Las exportaciones hacia Centroamérica se expandieron 6.4% y las importaciones 3.6%.

El resultado del balance de pagos en el período fue positivo, con un saldo global de 303 millones de dólares, explicado en su mayor parte por los flujos de inversión extranjera directa provenientes de las empresas privatizadas. Los servicios y transferencias resultaron positivos y las remesas familiares se elevaron 11%, registrando un valor total al final del año de 1 332 millones de dólares. No obstante, el saldo positivo de las transferencias netas (1 508 millones de dólares) no fue suficiente para financiar el déficit presente en el balance de bienes. Los principales movimientos de la cuenta financiera son producto de la masiva entrada de capital privado externo a raíz de las privatizaciones de las empresas de energía eléctrica,⁵ los servicios de telecomunicación fija e inalámbrica y las nuevas inversiones en la composición de capital de las AFP.

En cuanto a la deuda pública externa, a diciembre de 1998 se registró un monto total de 2 632 millones de dólares (22% del PIB y 96% de las exportaciones de bienes y servicios), lo cual representó una reducción del 2% comparada con la del año anterior. Se trata de un porcentaje aceptable si se compara con otras economías latinoamericanas como Perú, Argentina o México, que llegan a alcanzar en promedio un 38% del PIB.

La deuda externa alcanzó 2 632 millones de dólares, 2% menos que en 1997. Según el tipo de acreedor, el 72.2% de la deuda corresponde a organismos internacionales, mientras que la deuda con organismos bilaterales asciende a 25.5%. El servicio total de la deuda en el año fue de 565 millones de dólares, con desembolsos por 478 millones de dólares.

C. GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1998 la economía guatemalteca destacó por el mayor crecimiento de la producción, el mantenimiento de una inflación baja, así como por el mayor déficit en la cuenta corriente del balance de pagos, aunque se registraron abundantes ingresos en la cuenta financiera, como resultado de las privatizaciones de las empresas estatales de electricidad y telefonía. A fines de octubre,

⁵ La venta total de las distribuidoras de energía eléctrica fue de 586 millones de dólares, distribuida en tres empresas: ENERSAL, de origen venezolano, adquirió en propiedad CAESS y EEO por 297 millones de dólares; AES de El Salvador, de origen estadounidense, adquirió CLESA por 109 millones de dólares; y Electricidad de Centroamérica, de origen chileno, adquirió DELSUR por 180.1 millones de dólares.

Guatemala fue golpeada por el huracán Mitch, desastre que dejó una secuela de daños materiales y una numerosa población damnificada.

El PIB creció a una tasa de 4.9%, superior a la de 4.3% registrada el año anterior. En este desempeño tuvo especial influencia el desarrollo de políticas más expansivas en los campos monetario y fiscal. La expansión del crédito interno se reflejó sobre todo en un aumento del consumo privado, lo cual repercutió a su vez en una fuerte alza de las importaciones. Aun cuando el sector exportador tuvo una evolución favorable, la brecha comercial se amplió significativamente. En general, la actividad económica también se vio favorecida por el sostenido crecimiento de las remesas internacionales privadas, la expansión de la industria maquiladora y el turismo. La inflación promedio resultó inferior a la del año anterior, mientras que la paridad cambiaria real prácticamente no se alteró.

En el marco de los Acuerdos de Paz, que establecieron aumentos en la presión fiscal y en las inversiones públicas en los sectores sociales, la captación tributaria se incrementó. Sin embargo, las erogaciones tanto corrientes como en inversión se elevaron sustancialmente, por lo que el déficit del gobierno central se amplió a 2.2% del PIB. Así, por segundo año consecutivo la inversión mantuvo un importante dinamismo, impulsada en parte por la inversión pública.

En el manejo de la política monetaria durante 1998 pueden distinguirse dos etapas. La primera, hasta el mes de julio, se caracterizó por una mayor liquidez en la economía, derivada de la reducción de la reserva bancaria efectiva (encaje e inversión obligatoria), de los vencimientos de títulos públicos y de los retiros que entidades del sector público no financiero efectuaron de sus depósitos en el Banco Central.⁶ En la segunda etapa, a partir del mes de agosto, ésta se orientó a la contención del crédito y la liquidez mediante el alza del tipo de interés.

El crecimiento de la economía se desaceleró en la segunda parte del año, como consecuencia además de los efectos adversos que sobre la producción agrícola tuvieron el fenómeno El Niño y el huracán Mitch; la incertidumbre internacional, y la quiebra de las dos principales exportadoras de café (importantes emisoras, a la vez, de valores privados), que minó la confianza de los ahorradores e inversionistas y terminó por causar serios problemas de solvencia a diversas instituciones del sector financiero y bursátil.

En 1999 deben celebrarse dos eventos electorales: un referéndum sobre reformas constitucionales, que ya se realizó en mayo,⁷ y las elecciones generales (presidencial, legislativa y de gobiernos municipales) que han sido convocadas para el mes de noviembre. Esto hace de 1999 un año de incertidumbre política, en el que las posibilidades de expansión económica se encuentran sobre todo sustentadas en las perspectivas de incremento del gasto público.

⁶ El caso más importante es el del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), el cual desplazó buena parte de sus recursos en el Banco de Guatemala hacia el sistema financiero privado. Esto en el marco de la adopción de una nueva política de inversiones, orientada hacia la mayor diversificación y rentabilidad de las mismas.

⁷ En la Consulta Popular efectuada el 16 de mayo, la mayoría del electorado rechazó un conjunto de 50 reformas constitucionales sometidas a consideración ciudadana por el Congreso de la República. Dentro de tales reformas figuraban las contempladas en los Acuerdos de Paz sobre temas como la multiculturalidad nacional, el papel del Ejército y la administración de justicia.

Las autoridades esperan que en 1999 el PIB aumente 3.9%, la inflación se sitúe entre 5% y 7%, y el déficit del gobierno central —según el presupuesto ampliado— no exceda del 3.8% del producto. Además, proyectan un tipo de cambio neutral en términos reales, es decir, que su ajuste nominal equivalga a la diferencia entre la inflación interna y externa. Hasta el mes de mayo, sin embargo, el quetzal mostraba una sensible depreciación real frente al dólar estadounidense, como resultado de las tendencias del sector externo hacia un mayor desequilibrio y de las expectativas desfavorables que desde fines de 1998 han prevalecido en torno a la conducción de la política económica.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El PIB creció 4.9% durante 1998, con lo cual superó el alza de 4.3% observada el año anterior. El consumo privado se elevó 5.1%, tasa superior a la observada en 1997 (4%), mientras que el consumo público se incrementó 32.9%. También tuvo un desempeño positivo la formación bruta de capital fijo, aunque su variación (11.8%) fue menor que la de 1997 (19.9%). En forma similar se desarrolló el sector exportador, con una tasa de crecimiento (8.5%) que se situó por debajo de la alcanzada el año pasado (10.2%).

La esfera de la producción de bienes creció a una tasa de 3.9%, inferior a la de 4.9% registrada por el conjunto de la actividad económica, mientras las áreas de servicios básicos y de otros servicios se desarrollaron en forma más dinámica que el promedio sectorial (7.1% y 5.1%, respectivamente). Las actividades de comercio y transporte debieron parte de su crecimiento a la estrecha vinculación que guardan con las compras al exterior.

El alza de 3.2% en la producción agropecuaria superó a la de 2.8% registrada en 1997.

Los mayores estragos del huracán Mitch se observaron en las plantaciones de banano de la costa caribeña, los cultivos de granos básicos del altiplano y la región central, las siembras de algunos productos no tradicionales como arveja china, melón, brócoli, ajonjolí y tabaco —entre otros—, las actividades pesqueras y el cultivo de camarón, principalmente en la costa sur del país.

En el caso específico del banano, los productores estiman que de las 17 000 hectáreas sembradas, 60% fue devastado por el meteoro. Además, el volumen exportable para 1999 podría reducirse de 45 a 21 millones de cajas y la producción de la fruta en las áreas afectadas podría no reanudarse sino hasta principios del año 2000, para lo cual se requerirá de una inversión aproximada de 70 millones de dólares.

La caña de azúcar tuvo un retraso de dos semanas en el inicio del corte de caña correspondiente a la cosecha 1998-1999; sin embargo, la producción azucarera alcanzó una cifra récord de 39 millones de quintales en la zafra 1997-1998, con lo que superó en 18% a la del ciclo anterior (33 millones). Los problemas que el sector azucarero enfrenta en 1999 no obedecen, por lo tanto, a factores climáticos, sino a la reducción de la demanda y los precios en el mercado

internacional. De ahí que la cosecha de este año seguramente se situará por debajo de la alcanzada en el período anterior.

La construcción volvió a mostrarse como uno de los sectores más activos de la economía, al crecer por arriba de 9% por segundo año consecutivo. Su favorable desempeño continuó influido por el aumento sostenido de la inversión pública en la ampliación y rehabilitación de la red vial, así como por el desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios, particularmente en las áreas de hotelería, comercio y vivienda. Los daños provocados a la infraestructura física del país por el huracán Mitch también implicaron inversiones emergentes de reconstrucción en los últimos dos meses del año y han obligado a la ejecución de proyectos suplementarios para ese propósito durante 1999.

El gobierno puso en marcha un plan de 100 días para la reparación de la infraestructura básica dañada por el fenómeno. Dicho plan concluyó en febrero de 1999 y demandó inversiones por 776 millones de quetzales, de los cuales, según datos oficiales, la comunidad internacional aportó 184 millones (muy por debajo de la ayuda ofrecida, por 1 542 millones). Las autoridades proyectan destinar otros 340 millones de quetzales a una segunda etapa de reconstrucción, denominada "post Mitch".

La industria aceleró su crecimiento a 3.5% en 1998, superando la tasa de 2.7% registrada el año previo, favorecida por el aumento de la demanda interna y la positiva evolución de las exportaciones manufactureras, sobre todo de las destinadas al mercado centroamericano. No obstante, continuó resintiéndose los efectos del contrabando, especialmente en las ramas de alimentos y bebidas. Además, pese al crecimiento de la producción sectorial, el consumo de electricidad por parte de la industria registró una notable declinación a lo largo del año, lo cual plantea algunas interrogantes sobre su desempeño durante 1999.

En lo que corresponde al desenvolvimiento de la industria de maquila, ésta tuvo un desempeño favorable en 1998, ya que registró un crecimiento de 34.4% en la generación de valor agregado. Alrededor de 30 empresas maquiladoras iniciaron operaciones ese año, lo que significó la creación de 3 291 nuevas plazas de trabajo. En sentido contrario, 22 empresas se retiraron de la actividad, causando la cesantía de 2 315 trabajadores.

Por tercer año consecutivo, las actividades de explotación de minas y canteras tuvieron una variación superior al 20% en términos reales. Este comportamiento favorable se debe en gran parte al aumento de la producción de petróleo y a las mayores inversiones realizadas en este sector.

b) El sector externo

Condiciones exógenas (repercusiones de la crisis financiera internacional, debilitamiento de mercados y caída en los precios de las materias primas) se conjugaron con factores de orden interno (dificultades en el ámbito financiero y bursátil, perturbación de la estabilidad monetaria y factores climáticos adversos) para generar durante 1998 un sensible desequilibrio externo. Éste coincidió con un ingreso extraordinario de recursos de capital vinculado con la privatización de las dos más grandes empresas de servicios públicos del país (EEGSA y Telgua), por lo que el saldo neto positivo permitió aun aumentar en 236 millones de dólares las reservas monetarias internacionales

del país. Al final del período, éstas alcanzaron un valor anual bruto sin precedentes de 1 367 millones de dólares.

Las operaciones en cuenta corriente arrojaron un déficit de 916 millones de dólares, superior en casi dos tercios al registrado el año anterior (547 millones), resultado del desequilibrio en el comercio de bienes, el cual fue 50% arriba del observado en 1997 (945 millones). Esta brecha fue atenuada en parte por la entrada de transferencias privadas —concepto que incluye las remesas enviadas por los guatemaltecos residentes en el exterior—, cuyo monto neto alcanzó 705 millones de dólares (frente a 607 millones en 1997). Además, la cuenta de turismo fue positiva en 145 millones de dólares.

El crecimiento del valor fob de las exportaciones se desaceleró a 9% (16% en 1997), al situarse éstas en 2 846 millones de dólares (2 602 millones en 1997). Las exportaciones de café se redujeron 5%, como resultado de una disminución del volumen exportado de 5.5 a 4.6 millones de quintales. En adición a los problemas climáticos, la suspensión de operaciones de las dos principales exportadoras del país a finales de año, también causó dificultades en la cosecha cafetera 1998-1999, cuya recolección quedó temporalmente sin financiamiento alguno. En última instancia, los recursos requeridos para levantar la cosecha fueron cubiertos en buena parte por compañías internacionales de comercialización del grano.

Las exportaciones de azúcar se elevaron 22%, pese a la reducción de su precio medio anual (-8%). Ello obedeció a que la producción exportable del dulce aumentó en una tercera parte, de 22.3 a 29.7 millones de quintales. A pesar de los efectos del huracán Mitch, el volumen exportado de banano todavía pudo registrar un alza de 8%, la cual permitió que su valor de exportaciones se incrementara casi 10%.

La producción de petróleo creció 25% (de 6.5 a 8.5 millones de barriles), aunque su precio internacional medio cayó en más del 50% (de casi 15 dólares a cerca de 7.25 dólares por barril). Esto hizo descender sus exportaciones en más de un tercio del valor alcanzado en 1997. La exportación de productos no tradicionales elevó su ritmo de crecimiento a 12.1%, el cual se compara muy favorablemente con la variación de 8% reportada para el período previo. Por su parte, la maquila tuvo un superávit de 285 millones de dólares.

El mercado centroamericano demandó productos guatemaltecos por un valor de 748 millones de dólares, 9.5% más que el año anterior. Sin embargo, este incremento es inferior al de 18% registrado en 1997, que se explica por el escaso aumento en la demanda proveniente de El Salvador, tradicionalmente la principal plaza regional para las exportaciones manufactureras de Guatemala.

Por segundo año consecutivo, las importaciones exhibieron un alza superior al 20% y alcanzaron un valor cif de 4 650 millones de dólares. Este desenvolvimiento se explica en alto grado por la prolongada expansión del crédito bancario al sector privado, iniciada desde mediados de 1997 y sostenida a lo largo de 1998. Las tres grandes agrupaciones de bienes en que se desglosan las importaciones mostraron incrementos significativos: 31% la de bienes de capital, 26% la de productos de consumo y 12% la de bienes intermedios y materias primas.

Los rubros individuales más dinámicos fueron los de bienes de capital para la industria

—que incluye telecomunicaciones y construcción— (29.8%), materiales de construcción (21.7%), materias primas para la industria (15.9%), bienes de capital para el transporte (31.1%), así como productos de consumo no duraderos (19.7%). Solamente en el renglón de petróleo y derivados se registró un menor nivel de importaciones (-5.5%), repitiéndose de tal manera el mismo fenómeno de 1997 (-18%).

D. HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico de Honduras en 1998 fue de 3%, menos favorable que el de 1997 e inferior al 5% previsto por las autoridades a inicios del año. Durante los 10 primeros meses la economía evolucionó incentivada por medidas de desgravación fiscal y estímulo a la competitividad y productividad, que impulsaron la demanda interna de inversión y consumo privados. A la vez, un manejo prudencial de la política monetaria moderó la inflación (13.7%).

Sin embargo, a fines de octubre Honduras sufrió una catástrofe sin precedentes en su historia a causa de la devastación provocada por el huracán Mitch. En general, la llegada del huracán dejó a su paso destrucción masiva de capital físico y población desplazada, generando problemas de ingreso y empleo. La producción experimentó un retroceso, ya que extensas áreas agrícolas sufrieron daños.

En las finanzas públicas en 1998 se obtuvo un déficit fiscal de 3.5 del PIB, luego de que a través de diversas medidas de restricciones del gasto se había logrado obtener un superávit significativo antes de la ocurrencia de Mitch. El sector externo registró una mejoría ya que el déficit de cuenta corriente se redujo a niveles del 3% del PIB; si bien las exportaciones de mercaderías redujeron su expansión, continuaron creciendo los ingresos de divisas por conceptos de transferencias privadas del exterior.

Durante el año se avanzó en diversos ámbitos de la economía. Se prosiguió con la apertura comercial, a la vez que se incentivó la inversión extranjera y nacional. En particular, las reformas estructurales se orientaron a fomentar una mayor participación privada en la economía. También se fortaleció la regulación de tarifas de los servicios públicos, así como la supervisión del sistema financiero. En cuanto a la política cambiaria, ésta se condujo dentro del esquema de paridad móvil (*crawling peg*) que relaciona los precios de Honduras con los de sus principales socios comerciales, dando por resultado una importante apreciación real del lempira.

Los resultados del desastre natural se verán reflejados en la economía hondureña, primordialmente durante 1999 y en menor medida en los años subsiguientes. Se prevé que los daños causados por el huracán en el acervo de capital y su incidencia en el valor bruto de la producción provocarán una caída del PIB entre 2% y 3% en 1999. Asimismo, se espera el agravamiento del desajuste externo por el descenso de las exportaciones y el crecimiento de las importaciones, entre las que destacan las de alimentos y de materiales de construcción, entre otras. Se prevé que el desajuste será financiado con reducciones en el pago de la deuda externa acordadas con el Club de París, financiamiento excepcional de organismos multilaterales, mayores transferencias del exterior

y otras fuentes asociadas al Grupo Consultivo de Estocolmo. Las finanzas públicas se verán presionadas por una disminución de la recaudación y por los gastos de inversión real para la reconstrucción. De hecho, la emergencia ya exigió desde fines de 1998 la reorientación del gasto público para satisfacer las demandas inmediatas de la población afectada y de la infraestructura esencial.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La economía estaba creciendo antes del huracán a una tasa de 5% anual, pero este avance se vino abajo al resultar afectado el valor bruto de la producción en más de 5 000 millones de lempiras en 1998. Así, la tasa de crecimiento del PIB a costo de factores se redujo de 5.2% a 3%. El sector más afectado fue el agropecuario, con una pérdida de 2 000 millones de lempiras en el valor bruto de la producción, lo que se tradujo en una disminución del valor agregado agropecuario de 7%. Le siguió en importancia el sector de la industria manufacturera, con pérdidas equivalentes a más de 1 100 millones de lempiras en el valor bruto de la producción, que redujeron la tasa de crecimiento del valor agregado de la industria (5.8%).

Dentro del sector agropecuario, la producción agrícola disminuyó 9.8% y la pecuaria 6.3%. En la producción agrícola cayeron las producciones de maíz, frijol, arroz, banano, café, plátano, palma africana y algodón. También hubo reducciones en la producción de leche, huevos y camarón (1.3%, 1% y 11.5%, respectivamente).

En el sector manufacturero disminuyó la producción de cemento, las láminas de fibrocemento, las varillas de hierro y la producción de cerveza. En cambio, aumentó la de telas, manteca vegetal y harina de trigo.

La explotación minera se expandió 7.4%. En este año entró en vigencia la nueva ley de minería que se espera atraiga inversión directa hacia el sector. La actividad de la construcción creció 22.9% a consecuencia de la expansión de la construcción industrial y residencial, con una disminución de la construcción comercial.

El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones fue el tercero en volumen de daños después del sector agropecuario y el industrial. Las pérdidas en este rubro fueron de 577 millones de lempiras en el valor bruto de la producción y un incremento en el valor agregado del sector transporte de 5.6%. En cuarto lugar se situó el sector de comercio, restaurantes y hoteles con una incidencia de 528 millones de lempiras en el valor bruto de la producción, lo cual hizo que el valor agregado de este sector se incrementara 5.1%. A continuación, el sector de servicios comunales, sociales y personales registró pérdidas por 495 millones de lempiras en el valor bruto de la producción y un aumento del valor agregado de 4.8%. El sector de establecimientos financieros y seguros experimentó un incremento de 7.6% en el valor agregado, con una pérdida en el valor bruto de la producción de 186 millones de lempiras.

La oferta de electricidad aumentó 9.5% y estuvo determinada por la mayor producción interna (3.3%) y el incremento de las importaciones (20.9%). El sector resultó afectado con

pérdidas por 155 millones de lempiras en el valor bruto de la producción; no obstante, su valor agregado subió 6.5%.

Desde el punto de vista del gasto, el crecimiento del PIB estuvo determinado por el incremento del consumo de 4.9%, con un impulso significativo del gobierno (27.7%) y por un aumento considerable de la inversión bruta fija (19.8%), tanto pública —la cual se recuperó después de tres años de disminución ininterrumpida—, como privada.

b) El sector externo

El déficit en cuenta corriente se redujo a 156 millones de dólares, cifra equivalente al 3% del producto. Es de destacar que las transferencias corrientes continuaron en ascenso para alcanzar 428 millones de dólares, cifra equivalente al 8% del PIB.

El valor de las exportaciones de bienes aumentó de 1 840.2 millones de dólares a 2 602.7 millones (8.8%), apoyado principalmente en la exportación de café, que creció 31.7%, como producto del incremento del volumen exportado más que del precio, ya que este último disminuyó de 145.31 a 141.44 dólares por saco de 46 kilogramos. También se redujo la exportación de banano, la madera, la carne refrigerada y el azúcar. Sólo creció la exportación de plata y tabaco.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, se registró un aumento en la venta de langostas y piñas, y disminuyó la exportación de melones. El valor agregado de la exportación de maquila pasó de 304.6 millones a 397.6 millones de dólares. De las exportaciones totales, 14.8% se destinan a Centroamérica y 85.2% al resto del mundo, correspondiendo el 42.4% a los Estados Unidos.

Por su parte, el valor fob de las importaciones creció 14.6%, tasa muy similar a la del año anterior. La relación de precios del intercambio mejoró 1.3%, al disminuir en mayor medida los precios de las importaciones en comparación con la reducción del precio de las exportaciones. Por su parte, el poder de compra de las exportaciones se incrementó 13.3%.

Antes del huracán Mitch, el balance de pagos venía evolucionando para terminar el año con un superávit en cuenta corriente de 72.1 millones equivalentes a 1.4% del PIB. Después del huracán, se generó un déficit de 156.4 millones de dólares, que representa 3% del PIB. Las consecuencias del huracán, en lo que respecta al balance de pagos, se pueden medir por una disminución de exportaciones de 164 millones de dólares y un incremento de importaciones de 147.5 millones de dólares, equivalente a un efecto negativo en el saldo en cuenta corriente de 311.5 millones de dólares, parcialmente financiados por un incremento de 83 millones en las transferencias internacionales a que dio lugar la emergencia. El efecto neto negativo fue de 228.5 millones de dólares, los cuales, frente al superávit de 72.1 millones que se preveía sin huracán, generaron un saldo de 156.4 millones de dólares, equivalentes al déficit en cuenta corriente con el que cerró el balance de pagos de 1998. Con relación a la cuenta de capital, la emergencia dio lugar a una entrada de capital adicional de 64 millones de dólares, de los cuales 51.5 millones corresponden al sector bancario, en su mayor parte flujos de capital por pago de reaseguros de bienes destruidos por el huracán.

E. NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La sostenida trayectoria de reactivación que venía mostrando la economía nicaragüense se debilitó en 1998 al crecer 4% el PIB, tasa inferior a la esperada por las autoridades a inicios del año (6%). En este desempeño influyó muy negativamente el impacto del huracán Mitch,⁸ considerado el peor desastre natural en la historia del país. Los daños totales alcanzaron los 1 000 millones de dólares, de los que casi 600 corresponden a los daños directos. (Véase el recuadro 1.)

Ante este panorama, la inflación promedio anual aumentó significativamente (13%) no sólo por el impacto del desastre natural durante el último bimestre del año, sino también por efecto de las condiciones climáticas adversas registradas durante el primer semestre. Sin embargo, la política económica registró varios resultados positivos, como la consolidación de la disciplina fiscal, el control de la base monetaria, el crecimiento del crédito a los sectores productivos, la tendencia a la baja de las tasas de interés y la reducción del desempleo abierto. El régimen cambiario continuó con el deslizamiento anunciado previamente, lo que tuvo un impacto positivo sobre las expectativas inflacionarias. Por otra parte, la inversión extranjera continuó fluyendo hacia el país, apuntalando el proceso de remonetización y aumento de los agregados monetarios, especialmente de los depósitos en moneda extranjera. Asimismo, se implementó un programa de emergencia para compensar los daños provocados por el huracán Mitch. Se anticipa que una gran parte de los costos fiscales resultantes será financiada con donaciones externas, préstamos concesionales y recursos obtenidos por la reducción o condonación de la deuda externa.

A pesar que el desastre natural alcanzó a tener un impacto negativo en el sector exportador, reflejado en una caída de las exportaciones y un aumento importante del déficit comercial, las donaciones internacionales y las transferencias unilaterales del exterior permitieron financiar en gran parte un déficit de cuenta corriente sostenidamente alto.

Para 1999, el ritmo de crecimiento de la agricultura será inferior al previsto; esto se podría compensar con las actividades de rehabilitación y reconstrucción, por lo que el crecimiento real podría aún estar cercano al objetivo inicial de 6%. Al mismo tiempo se espera que la inflación se desacelere hasta recuperar el nivel registrado en 1997 (valores de un dígito), mientras que la inflación acumulada para el período actual alcanzará una tasa en el rango de 12% a 14%. Se estima también que el gasto fiscal adicional asociado a la actividad de reconstrucción y la expansión de proyectos sociales determinará un aumento del déficit combinado del sector público hasta 11% del PIB. El Banco Central continuará manteniendo una política crediticia cautelosa, particularmente en vista del incremento anunciado del gasto del gobierno. Por consiguiente, el programa monetario de 1999 está diseñado con una expansión de los agregados monetarios y una contracción de los activos domésticos netos del Banco Central, coherente con la meta de inflación y el incremento previsto de las reservas internacionales hasta un valor bruto equivalente a 2.7 meses de importaciones.

⁸ El huracán Mitch afectó al país con lluvias de intensidad excepcional entre los días 22 de octubre y 1 de noviembre de 1998.

2. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Hasta fines de octubre, los diversos sectores de actividad venían mostrando un buen desempeño. A pesar de que esa trayectoria se modificó en casi todos los casos por los efectos destructivos del huracán Mitch, los resultados siguieron siendo positivos para el año en conjunto.

El incremento real del PIB, estimado inicialmente en 6%, se redujo a 4%, con un mejoramiento en el ingreso por habitante de 1%. Este crecimiento provino del dinamismo de la demanda interna, que se expandió 10.3% con respecto al año anterior como resultado de mayores gastos privados en consumo (14.1%) y en inversión bruta fija (13.3%). El esfuerzo inversionista del sector privado estuvo dirigido principalmente a los sectores de la construcción y agropecuario. Cabe mencionar que la inversión bruta fija privada elevó su participación al 60% del total. En contraste, el consumo y la inversión pública disminuyeron por segundo año consecutivo. Las exportaciones de bienes y servicios se contrajeron significativamente (6.4%), mientras que las importaciones aumentaron (7.9%).

En el sector agropecuario se preveía al inicio del año un excelente ciclo productivo. Sin embargo, el huracán Mitch ocasionó graves daños en los cultivos agrícolas, principalmente a los que se siembran en la época postrera, y originó una desaceleración del crecimiento de la producción del sector de 4.2%, que contrasta con el incremento de 8.3% registrado en 1997. El mayor valor agregado agrícola (7.2%) presentó una reducción de 2.5 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Con excepción del café, el banano, la caña de azúcar y el tabaco, la producción de las demás especies de exportación disminuyó. En la agricultura de consumo interno, los rubros que crecieron fueron la soya y el arroz, mientras que la producción de sorgo, maíz y frijol registró importantes reducciones. El valor agregado generado en el subsector pecuario se contrajo 1.8%, influido por una menor matanza de vacuno, tanto en los mataderos de exportación como municipales. Este recorte se debe al aumento de las exportaciones de ganado en pie, como consecuencia de los mejores precios pagados en algunos países como El Salvador y México, así como por la mayor matanza en 1997, ante las expectativas de problemas de suministro por la sequía ocasionada por El Niño. La avicultura, sin embargo, tuvo resultados favorables con una mayor extracción de carne. Por último, hubo incrementos en la producción de leche y huevos.

El valor agregado de la actividad pesquera se elevó 1.5%, sustentado por los incrementos en los volúmenes de captura de langosta y pescado. No obstante el aumento en la flota artesanal, el producto del sector pesquero disminuyó 4.5 puntos porcentuales con relación al año anterior, ya que el huracán Mitch generó pérdidas graves de camarón de cultivo (aunque la producción del camarón de arrastre alcanzó un volumen superior al registrado en 1997).

El producto generado en la industria se expandió 2.1% debido a varios factores, entre los que destacan la creación de 154 pequeñas empresas, principalmente de la rama de alimentos, que determinaron un ascenso en la producción de carne de pollo, leche pasteurizada, embutidos, harina y melaza. No obstante, la tasa de crecimiento del valor agregado en el sector industrial disminuyó 1.7 puntos porcentuales respecto del año anterior, básicamente como consecuencia del mencionado

descenso en las actividades de los mataderos industriales y de la caída de las producciones de aceite vegetal, rones, sacos de yute kenaff, sacos de polipropileno, cuero elaborado, cajas de cartón y jabón de lavar. Además, durante el último trimestre, algunas fábricas industriales —ubicadas principalmente fuera de la capital— enfrentaron problemas en el desarrollo de su producción y en la comercialización de sus productos debido a los estragos ocasionados por el huracán Mitch. Los subsectores que mostraron mayores crecimientos fueron vestuario, minerales no metálicos, material de transporte, productos metálicos, maquinarias y artículos domésticos, tabaco, bebidas y plásticos.

El sector de la construcción subió 8.6%, debido en parte al impulso registrado hasta el mes de septiembre por la inversión privada, y en parte por las labores iniciales de reconstrucción desarrolladas en el último bimestre.

El valor en términos reales de la producción del sector minero se expandió 44.6% con respecto al año anterior. Este incremento es el resultado de las inversiones realizadas para la reactivación y el cambio tecnológico de las minas. En consecuencia, a pesar de ser un sector tan pequeño, en 1998 la minería aportó 12.4% al crecimiento total del PIB.

El conjunto de las actividades de servicios aumentó casi 3.4%, contribuyendo con 37.5% al crecimiento del PIB. Cabe destacar que el comercio, con una expansión de 4.7%, aportó por sí solo 20.4% al incremento global de la economía. Con excepción de los servicios comunales, sociales y personales, los demás servicios —en particular los servicios básicos—, mostraron tasas de crecimiento inferiores en comparación con las registradas en 1997, en gran parte como consecuencia de los daños provocados por el huracán Mitch.

b) El sector externo

El elevado monto del déficit en cuenta corriente se mantuvo prácticamente sin cambios con relación a 1997, si bien su relación respecto del PIB descendió de 40.2% a 37.9%. Cabe destacar que el déficit comercial generó 96.7% del déficit en cuenta corriente. Aunque las donaciones del exterior y la inversión extranjera continuaron creciendo (245.7 y 184 millones de dólares, respectivamente), el déficit de cuenta corriente se financió con una reducción de las reservas internacionales y un incremento de la mora corriente.

El déficit comercial de bienes fob se expandió en 110 millones de dólares (16.5% más que en 1997) debido a la caída de las exportaciones (13%) y al ligero ascenso de las importaciones (1.4%).

Las exportaciones de bienes alcanzaron 612.7 millones de dólares, frente a los 703.6 millones de 1997, lo cual refleja la importante reducción (-32.2%) de las exportaciones no tradicionales que, en 1997, representaron más de 50% del total. Las exportaciones de rubros tradicionales crecieron 8.6%, impulsadas por el aumento de las exportaciones de café, banano y mariscos; los demás productos tradicionales registraron disminuciones significativas. En 1998, las exportaciones de bienes representaron 28.9% del PIB, por debajo de los niveles alcanzados en 1996 (33.9%) y 1997 (34.8%). Entre los factores que incidieron en este resultado destacan la expiración de la ley de incentivos a las exportaciones de productos no tradicionales y la suspensión del otorgamiento de subsidios a través de los Certificados de Beneficio Tributario (CBT). Con esta

medida, algunas empresas no competitivas dejaron de exportar sus productos. Asimismo, los fenómenos naturales, como El Niño y el huracán Mitch, incidieron de manera negativa en la capacidad de exportación. La crisis internacional provocó una contracción de la demanda mundial de productos transables y generó una caída en los precios de los principales productos de exportación.

Por su parte, las importaciones cif llegaron a 1 479.3 millones de dólares, superiores en 1.7% a las del año anterior. Este monto representó 68.5% del PIB, porcentaje ligeramente inferior al registrado en 1997. Del total importado, el grupo de bienes de consumo creció 14.3%, sobresaliendo las importaciones de bienes no duraderos (16.5%). Las importaciones de bienes de capital aumentaron 3.1%. En cambio, las importaciones de bienes intermedios se redujeron casi 5% por efecto de las menores erogaciones en petróleo, combustibles y lubricantes (-26%), ya que las compras de materias primas para la industria y la construcción se elevaron. La importación de energía eléctrica procedente de Centroamérica fue sustituida por la compra de energía a plantas nacionales.

Es importante señalar que durante 1998 las transferencias unilaterales del exterior continuaron su trayectoria ascendente, por lo que alcanzaron 200 millones de dólares. Por otra parte, los intereses pagados se redujeron 25% con respecto a los 214 millones de dólares erogados en 1997.

Anexo estadístico



Cuadro 1

CENTROAMÉRICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | |
| Producto interno bruto b/ | 2.9 | 5.8 | 5.2 | 3.8 | 4.5 | 2.1 | 4.3 | 4.5 |
| Costa Rica | 2.3 | 7.7 | 6.3 | 4.5 | 2.4 | -0.6 | 3.7 | 6.2 |
| El Salvador | 3.6 | 7.5 | 7.4 | 6.1 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Guatemala | 3.7 | 4.8 | 3.9 | 4.0 | 4.9 | 3.0 | 4.3 | 4.9 |
| Honduras | 3.3 | 5.6 | 6.2 | -1.3 | 4.1 | 3.7 | 5.1 | 3.0 |
| Nicaragua | -0.2 | 0.4 | -0.4 | 3.3 | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 4.0 |
| PIB por habitante | 0.2 | 3.0 | 2.4 | 1.0 | 1.7 | -0.6 | 1.6 | 1.8 |
| Costa Rica | -0.3 | 5.1 | 3.8 | 2.1 | 0.1 | -2.7 | 1.5 | 4.0 |
| El Salvador | 1.6 | 5.3 | 5.1 | 3.8 | 4.2 | -0.4 | 2.1 | 1.1 |
| Guatemala | 0.7 | 1.9 | 1.0 | 1.1 | 2.0 | 0.1 | 1.4 | 2.0 |
| Honduras | 0.2 | 2.5 | 3.1 | -4.1 | 1.1 | 0.8 | 2.2 | 0.1 |
| Nicaragua | -3.2 | -2.6 | -3.4 | 0.2 | 1.2 | 1.5 | 2.0 | 1.0 |
| Inversión bruta interna | 7.5 | 27.3 | 8.0 | 4.6 | 1.9 | -13.2 | 10.8 | 8.9 |
| Costa Rica | -13.4 | 42.3 | 11.9 | -3.1 | -8.1 | -16.6 | 11.5 | 22.8 |
| El Salvador | 17.3 | 28.1 | 10.0 | 14.2 | 15.2 | -22.1 | 5.8 | 14.7 |
| Guatemala | 22.7 | 29.6 | -5.7 | 1.5 | -1.2 | -15.0 | 16.0 | -4.8 |
| Honduras | 17.9 | 12.4 | 29.2 | 7.3 | 3.0 | -5.9 | 4.5 | 2.6 |
| Nicaragua | 15.0 | -0.4 | -15.1 | 28.5 | 21.2 | 10.2 | 22.1 | 6.8 |
| Inflación (diciembre-diciembre) | | | | | | | | |
| Costa Rica | 25.3 | 17.0 | 9.1 | 19.9 | 22.6 | 13.9 | 11.2 | 12.4 |
| El Salvador | 9.9 | 19.9 | 12.1 | 8.9 | 11.4 | 7.4 | 1.9 | 4.2 |
| Guatemala | 10.2 | 14.2 | 11.6 | 11.6 | 8.6 | 10.9 | 7.1 | 7.5 |
| Honduras | 21.4 | 6.5 | 13.0 | 28.9 | 26.8 | 25.3 | 12.8 | 15.6 |
| Nicaragua | 865.6 | 3.5 | 19.5 | 12.5 | 11.1 | 12.1 | 7.3 | 18.5 |
| Porcentajes con respecto al PIB | | | | | | | | |
| Déficit fiscal (gobierno central) | | | | | | | | |
| Costa Rica | 3.1 | 1.9 | 1.9 | 6.9 | 4.5 | 5.2 | 3.9 | 3.2 |
| El Salvador | 3.2 | 3.3 | 1.3 | 0.7 | 0.5 | 2.0 | 1.1 | 2.0 |
| Guatemala | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 1.4 | 0.7 | 0.1 | 0.8 | 2.2 |
| Honduras | 4.1 | 6.9 | 9.9 | 7.0 | 4.2 | 3.8 | 3.0 | 3.5 |
| Nicaragua | 7.5 | 7.6 | 7.3 | 10.1 | 8.8 | 8.4 | 5.6 | 4.5 |
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos | -1 561.0 | -2 701.0 | -2 705.8 | -2 482.5 | -2 119.3 | -1 718.0 | -1 750.0 | -2 367.2 |
| Costa Rica | -99.2 | -406.8 | -679.3 | -520.1 | -358.1 | -266.7 | -214.9 | -291.0 |
| El Salvador | -212.4 | -195.3 | -118.2 | -17.9 | -322.1 | -171.6 | 96.1 | -83.8 |
| Guatemala | -183.7 | -705.9 | -701.7 | -700.2 | -511.1 | -390.8 | -634.6 | -1 031.8 |
| Honduras | -213.4 | -298.2 | -327.2 | -351.5 | -176.8 | -189.1 | -182.4 | -156.4 |
| Nicaragua | -852.3 | -1 094.8 | -879.4 | -892.8 | -751.2 | -699.8 | -814.3 | -804.2 |
| Saldo de la deuda externa total | 22 558.8 | 23 249.0 | 24 147.2 | 24 252.7 | 23 483.9 | 19 141.3 | 19 209.5 | 16 712.4 |
| Costa Rica | 3 991.9 | 4 055.7 | 4 011.1 | 3 818.2 | 3 888.6 | 3 375.8 | 3 290.2 | ... |
| El Salvador c/ | 2 200.3 | 2 343.0 | 1 975.8 | 2 055.7 | 2 168.4 | 2 517.4 | 2 678.9 | 2 640.3 |
| Guatemala | 2 613.6 | 2 520.4 | 2 322.9 | 2 643.8 | 2 935.9 | 3 033.2 | 3 209.5 | 3 535.0 |
| Honduras | 3 440.5 | 3 537.8 | 3 850.1 | 4 040.0 | 4 242.6 | 4 120.6 | 4 029.9 | 4 264.2 |
| Nicaragua c/ | 10 312.5 | 10 792.1 | 11 987.3 | 11 695.0 | 10 248.4 | 6 094.3 | 6 001.0 | 6 272.9 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 2

CENTROAMÉRICA : INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Exportación de bienes fob | 4 496.2 | 5 426.7 | 6 094.1 | 7 321.4 | 9 286.2 | 10 090.6 | 11 912.0 | 13 461.2 |
| Costa Rica | 1 498.1 | 2 386.4 | 2 625.1 | 2 881.5 | 3 481.7 | 3 774.1 | 4 349.5 | 5 546.8 |
| El Salvador | 586.8 | 598.1 | 731.5 | 1 252.2 | 1 660.4 | 1 789.4 | 2 415.9 | 2 452.2 |
| Guatemala | 1 298.3 | 1 379.8 | 1 468.7 | 1 686.6 | 2 157.3 | 2 231.9 | 2 602.8 | 2 846.8 |
| Honduras | 840.6 | 839.3 | 1 001.9 | 1 141.4 | 1 460.4 | 1 626.2 | 1 840.2 | 2 002.7 |
| Nicaragua | 272.4 | 223.1 | 266.9 | 359.7 | 526.4 | 669.0 | 703.6 | 612.7 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | |
| Exportaciones de bienes fob | 0.6 | 20.7 | 12.3 | 20.1 | 26.8 | 8.7 | 18.1 | 13.0 |
| Costa Rica | 10.6 | 59.3 | 10.0 | 9.8 | 20.8 | 8.4 | 15.2 | 27.5 |
| El Salvador | -8.9 | 1.9 | 22.3 | 71.2 | 32.6 | 7.8 | 35.0 | 1.5 |
| Guatemala | 4.1 | 6.3 | 6.4 | 14.8 | 27.9 | 3.5 | 16.6 | 9.4 |
| Honduras | -6.1 | -0.2 | 19.4 | 13.9 | 27.9 | 11.4 | 13.2 | 8.8 |
| Nicaragua | -17.6 | -18.1 | 19.6 | 34.8 | 46.3 | 27.1 | 5.2 | -12.9 |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Exportaciones de bienes y servicios/PIB | 24.6 | 25.7 | 26.4 | 27.7 | 30.0 | 30.5 | 31.8 | 33.6 |
| Costa Rica | 38.8 | 45.4 | 45.9 | 45.9 | 49.6 | 52.8 | 56.5 | 66.4 |
| El Salvador | 17.0 | 16.5 | 16.6 | 20.4 | 21.7 | 21.5 | 24.3 | 23.2 |
| Guatemala | 17.8 | 18.1 | 17.8 | 17.6 | 19.1 | 17.6 | 17.9 | 18.3 |
| Honduras | 33.6 | 31.2 | 35.1 | 40.4 | 44.0 | 47.6 | 46.6 | 45.1 |
| Nicaragua | 22.9 | 16.8 | 19.7 | 26.0 | 34.2 | 40.8 | 42.8 | 37.7 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

CENTROAMÉRICA : INDICADORES DE LAS IMPORTACIONES

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | | |
| Importaciones de bienes fob | -6 008.5 | -6 243.2 | -8 373.5 | -9 326.9 | -10 655.1 | -12 488.7 | -12 744.3 | -15 060.1 | -17 561.2 |
| Costa Rica | -1 796.7 | -1 697.6 | -2 724.1 | -3 274.0 | -3 506.3 | -3 804.4 | -4 023.3 | -4 583.9 | -5 834.8 |
| El Salvador | -1 309.5 | -1 291.4 | -1 560.5 | -1 766.4 | -2 407.4 | -3 183.6 | -3 032.1 | -3 523.4 | -3 719.6 |
| Guatemala | -1 428.0 | -1 673.0 | -2 327.8 | -2 384.0 | -2 558.8 | -3 032.5 | -2 880.3 | -3 542.7 | -4 278.7 |
| Honduras | - 907.0 | - 912.5 | - 990.2 | -1 232.9 | -1 398.8 | -1 571.1 | -1 758.9 | -2 038.7 | -2 337.6 |
| Nicaragua | - 567.3 | - 668.7 | - 770.9 | - 669.6 | - 783.8 | - 897.1 | -1 049.7 | -1 371.4 | -1 390.5 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | | |
| Importaciones de bienes fob | 4.0 | 3.9 | 34.1 | 11.4 | 14.2 | 17.2 | 2.0 | 18.2 | 16.6 |
| Costa Rica | 14.3 | - 5.5 | 60.5 | 20.2 | 7.1 | 8.5 | 5.8 | 13.9 | 27.3 |
| El Salvador | 7.3 | - 1.4 | 20.8 | 13.2 | 36.3 | 32.2 | - 4.8 | 16.2 | 5.6 |
| Guatemala | - 3.8 | 17.2 | 39.1 | 2.4 | 7.3 | 18.5 | - 5.0 | 23.0 | 20.8 |
| Honduras | - 5.1 | 0.6 | 8.5 | 24.5 | 13.5 | 12.3 | 12.0 | 15.9 | 14.7 |
| Nicaragua | 3.7 | 17.9 | 15.3 | - 13.1 | 17.1 | 14.5 | 17.0 | 30.6 | 1.4 |
| Porcentajes | | | | | | | | | |
| Importaciones de bienes y servicios/PIB | 32.7 | 31.5 | 36.6 | 37.1 | 37.9 | 38.9 | 37.8 | 39.1 | 42.7 |
| Costa Rica | 41.1 | 39.6 | 50.7 | 53.6 | 52.3 | 52.6 | 55.3 | 57.9 | 67.3 |
| El Salvador | 34.1 | 30.6 | 32.6 | 31.3 | 35.4 | 38.8 | 34.5 | 34.8 | 36.1 |
| Guatemala | 23.8 | 21.4 | 27.2 | 26.1 | 24.8 | 25.3 | 22.5 | 23.5 | 26.6 |
| Honduras | 39.4 | 37.7 | 36.9 | 44.3 | 50.6 | 48.5 | 52.7 | 52.5 | 52.3 |
| Nicaragua | 29.9 | 55.0 | 49.9 | 46.0 | 52.1 | 58.9 | 65.9 | 79.5 | 77.5 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Saldo de la cuenta corriente | -1 561.0 | -2 701.0 | -2 705.8 | -2 482.5 | -2 119.3 | -1 718.0 | -1 750.0 | -2 367.2 |
| Costa Rica | - 99.2 | - 406.8 | - 679.3 | - 520.1 | - 358.1 | - 266.7 | - 214.9 | - 291.0 |
| El Salvador | - 212.4 | - 195.3 | - 118.2 | - 17.9 | - 322.1 | - 171.6 | 96.1 | - 83.8 |
| Guatemala | - 183.7 | - 705.9 | - 701.7 | - 700.2 | - 511.1 | - 390.8 | - 634.6 | -1 031.8 |
| Honduras | - 213.4 | - 298.2 | - 327.2 | - 351.5 | - 176.8 | - 189.1 | - 182.4 | - 156.4 |
| Nicaragua | - 852.3 | -1 094.8 | - 879.4 | - 892.8 | - 751.2 | - 699.8 | - 814.3 | - 804.2 |
| Saldo del balance comercial | -1 716.1 | -3 063.6 | -3 335.6 | -3 504.4 | -3 456.5 | -3 034.6 | -3 343.8 | -4 419.2 |
| Costa Rica | - 42.9 | - 356.0 | - 583.3 | - 532.8 | - 266.6 | - 228.9 | - 136.7 | - 96.6 |
| El Salvador | - 716.6 | - 950.1 | -1 010.6 | -1 211.8 | -1 624.3 | -1 337.8 | -1 180.3 | -1 526.0 |
| Guatemala | - 340.6 | - 955.4 | - 946.5 | - 937.6 | - 919.6 | - 767.0 | -1 008.4 | -1 572.7 |
| Honduras | - 123.6 | - 192.1 | - 319.9 | - 344.9 | - 178.3 | - 207.4 | - 276.1 | - 378.9 |
| Nicaragua | - 492.4 | - 610.0 | - 475.3 | - 477.3 | - 467.7 | - 493.5 | - 742.3 | - 845.0 |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Déficit en cuenta corriente/PIB | 6.3 | 9.5 | 8.7 | 7.2 | 5.4 | 4.2 | 3.9 | 4.9 |
| Costa Rica | 1.8 | 6.0 | 9.0 | 6.3 | 4.0 | 2.9 | 2.2 | 2.8 |
| El Salvador | 4.0 | 3.3 | 1.7 | 0.2 | 3.4 | 1.7 | -0.9 | 0.7 |
| Guatemala | 1.9 | 6.7 | 6.2 | 5.4 | 3.5 | 2.5 | 3.6 | 5.4 |
| Honduras | 7.1 | 8.9 | 9.5 | 10.4 | 4.5 | 4.7 | 3.9 | 2.9 |
| Nicaragua | 55.6 | 59.4 | 48.7 | 48.8 | 39.7 | 35.5 | 40.2 | 37.9 |
| Servicios de factores (renta)/ déficit en cuenta corriente | 65.2 | 45.5 | 41.5 | 43.0 | 50.8 | 60.9 | 54.4 | 37.8 |
| Costa Rica | 175.3 | 52.6 | 35.2 | 27.4 | 62.9 | 69.2 | 89.6 | 102.9 |
| El Salvador | 56.9 | 49.8 | 94.4 | 528.5 | 26.9 | 52.7 | - 90.7 | 78.8 |
| Guatemala | 56.0 | 20.0 | 16.9 | 21.2 | 28.2 | 54.0 | 36.7 | 15.9 |
| Honduras | 115.3 | 94.6 | 68.9 | 61.9 | 148.5 | 136.6 | 119.7 | 131.5 |
| Nicaragua | 44.0 | 45.2 | 48.8 | 52.1 | 47.7 | 43.1 | 27.3 | 19.8 |
| Índices (1990 = 100) | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob | | | | | | | | |
| Costa Rica | 106.9 | 113.7 | 116.5 | 130.9 | 139.5 | 131.6 | 145.0 | 148.7 |
| El Salvador | 101.8 | 88.2 | 91.9 | 116.9 | 144.3 | 135.2 | 153.1 | 146.4 |
| Guatemala | 50.7 | 51.3 | 53.8 | 54.1 | 57.0 | 39.7 | 50.3 | 53.4 |
| Honduras | 103.1 | 97.5 | 107.2 | 109.2 | 118.7 | 110.1 | 138.3 | 140.2 |
| Nicaragua | 86.4 | 60.4 | 67.2 | 82.3 | 84.1 | 77.3 | 81.4 | 87.0 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 5

CENTROÁMERICA: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Saldo de la deuda externa pública | 20 668.1 | 21 303.1 | 22 220.8 | 22 413.5 | 21 228.8 | 16 898.6 | 16 815.8 | 17 606.9 |
| Costa Rica | 3 266.9 | 3 288.7 | 3 159.1 | 3 256.0 | 3 258.6 | 2 858.9 | 2 640.2 | 2 867.0 |
| El Salvador | 2 200.3 | 2 343.0 | 1 975.8 | 2 055.7 | 2 168.4 | 2 517.4 | 2 678.9 | 2 640.3 |
| Guatemala | 2 402.8 | 2 251.6 | 2 085.9 | 2 160.4 | 2 107.1 | 2 074.9 | 2 135.0 | 2 367.9 |
| Honduras | 2 485.6 | 2 627.7 | 3 012.7 | 3 246.4 | 3 446.3 | 3 353.1 | 3 360.7 | 3 458.8 |
| Nicaragua | 10 312.5 | 10 792.1 | 11 987.3 | 11 695.0 | 10 248.4 | 6 094.3 | 6 001.0 | 6 272.9 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | |
| Saldo de la deuda externa pública | - 1.7 | 3.1 | 4.3 | 0.9 | - 5.3 | - 20.4 | - 0.5 | 4.7 |
| Costa Rica | 3.0 | 0.7 | - 3.9 | 3.1 | 0.1 | - 12.3 | - 7.6 | 8.6 |
| El Salvador | 6.0 | 6.5 | - 15.7 | 4.0 | 5.5 | 16.1 | 6.4 | - 1.4 |
| Guatemala | - 3.4 | - 6.3 | - 7.4 | 3.6 | - 2.5 | - 1.5 | 2.9 | 10.9 |
| Honduras | - 3.4 | 5.7 | 14.7 | 7.8 | 6.2 | - 2.7 | 0.2 | 2.9 |
| Nicaragua | - 3.8 | 4.7 | 11.1 | - 2.4 | - 12.4 | - 40.5 | - 1.5 | 4.5 |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios | 336.5 | 292.4 | 270.7 | 233.8 | 181.5 | 134.8 | 116.6 | 107.6 |
| Costa Rica | 149.2 | 107.4 | 90.7 | 85.3 | 73.0 | 59.1 | 48.1 | 41.2 |
| El Salvador | 245.1 | 240.3 | 173.7 | 125.4 | 105.8 | 114.2 | 98.9 | 96.3 |
| Guatemala | 142.3 | 118.6 | 103.1 | 94.5 | 75.2 | 75.0 | 67.1 | 68.3 |
| Honduras | 244.7 | 252.3 | 248.9 | 237.0 | 198.7 | 174.6 | 154.4 | 144.4 |
| Nicaragua | 2 944.7 | 3 489.2 | 3 368.2 | 2 457.4 | 1 585.2 | 757.1 | 692.8 | 782.4 |
| Servicio de la deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios b/ | 36.2 | 23.4 | 19.7 | 17.2 | 14.4 | 11.5 | 14.4 | 12.7 |
| Costa Rica | 12.9 | 10.6 | 6.2 | 10.9 | 8.3 | - 0.6 | 4.4 | 9.4 |
| El Salvador | 22.7 | 19.9 | 18.8 | 11.1 | 14.7 | 20.1 | 31.8 | 23.3 |
| Guatemala | 45.5 | 37.9 | 28.9 | 17.9 | 11.3 | 12.9 | 10.1 | 7.4 |
| Honduras | 36.6 | 32.9 | 33.4 | 27.8 | 21.1 | 22.2 | 14.0 | 13.8 |
| Nicaragua | 170.8 | 40.0 | 57.1 | 54.5 | 51.0 | 29.9 | 39.6 | 25.5 |
| Intereses pagados de la deuda externa/déficit de la cuenta corriente b/ | 45.2 | 24.7 | 24.1 | 26.8 | 30.5 | 36.9 | 37.7 | 25.0 |
| Costa Rica | 159.5 | 50.5 | 28.3 | 33.8 | 45.9 | 62.8 | 80.5 | 52.3 |
| El Salvador | 33.2 | 38.9 | 75.0 | 431.8 | 33.1 | 66.7 | - 123.6 | 133.3 |
| Guatemala | 71.2 | 23.6 | 16.5 | 14.4 | 19.9 | 32.2 | 15.1 | 9.2 |
| Honduras | 65.4 | 54.9 | 50.5 | 54.9 | 100.7 | 81.2 | 77.5 | 94.8 |
| Nicaragua | 24.2 | 5.1 | 10.4 | 13.2 | 12.7 | 10.3 | 16.1 | 10.3 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 6

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DE PRECIOS Y SALARIOS

(Tasas de crecimiento)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

c/ Deflactado por el índice de precios al consumidor.

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

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

Cuadro 7

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
| Ingresos totales/PIB | | | | | | | | |
| Costa Rica | 14.8 | 15.5 | 15.5 | 15.1 | 16.3 | 16.5 | 16.7 | 17.1 |
| El Salvador | 12.3 | 12.9 | 13.3 | 13.5 | 13.8 | 13.6 | 12.4 | 12.6 |
| Guatemala | 9.1 | 10.6 | 9.1 | 7.7 | 8.5 | 9.1 | 9.9 | 10.5 |
| Honduras | 18.1 | 18.5 | 18.0 | 16.7 | 19.1 | 17.4 | 17.6 | 18.8 |
| Nicaragua | 19.5 | 20.5 | 20.1 | 20.5 | 22.0 | 21.9 | 24.4 | 26.3 |
| Ingresos corrientes/PIB | | | | | | | | |
| Costa Rica | 14.8 | 15.5 | 15.5 | 15.1 | 16.3 | 16.5 | 16.7 | 17.1 |
| El Salvador | 10.3 | 11.0 | 11.1 | 11.8 | 12.9 | 13.4 | 12.2 | 12.5 |
| Guatemala | 9.0 | 10.1 | 9.0 | 7.6 | 8.5 | 9.0 | 9.8 | 10.4 |
| Honduras | 17.7 | 17.3 | 16.9 | 16.0 | 18.2 | 16.6 | 16.9 | 18.4 |
| Nicaragua | 19.3 | 20.4 | 19.6 | 20.3 | 21.5 | 21.7 | 24.2 | 26.2 |
| Gastos totales/PIB | | | | | | | | |
| Costa Rica | 17.9 | 17.5 | 17.5 | 22.0 | 20.8 | 21.7 | 20.6 | 20.3 |
| El Salvador | 15.5 | 16.2 | 14.6 | 14.2 | 14.3 | 15.6 | 13.6 | 14.6 |
| Guatemala | 9.1 | 10.7 | 10.6 | 9.2 | 9.2 | 9.1 | 10.7 | 12.7 |
| Honduras | 22.2 | 25.4 | 27.9 | 23.8 | 23.3 | 21.1 | 20.5 | 22.3 |
| Nicaragua | 27.0 | 28.2 | 27.4 | 30.6 | 30.9 | 30.4 | 29.9 | 30.8 |
| Déficit fiscal/PIB | | | | | | | | |
| Costa Rica | 3.1 | 1.9 | 1.9 | 6.9 | 4.5 | 5.2 | 3.9 | 3.2 |
| El Salvador | 3.2 | 3.3 | 1.3 | 0.7 | 0.5 | 2.0 | 1.1 | 2.0 |
| Guatemala | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 1.4 | 0.7 | 0.1 | 0.8 | 2.2 |
| Honduras | 4.1 | 6.9 | 9.9 | 7.0 | 4.2 | 3.8 | 3.0 | 3.5 |
| Nicaragua b/ | 7.5 | 7.6 | 7.3 | 10.1 | 8.8 | 8.4 | 5.6 | 4.5 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye donaciones.

Cuadro 8

CENTROAMÉRICA: INDICADORES DEL CRÉDITO

(Tasas de crecimiento nominales)

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

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

a/ Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 9

**CENTROAMÉRICA: VALOR DEL COMERCIO INTRARREGIONAL Y SU INCIDENCIA
RELATIVA EN EL COMERCIO TOTAL DE BIENES**

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valor de las exportaciones al resto de Centroamérica (millones de dólares) | | | | | | | | |
| Total | 778.6 | 1 021.4 | 1 171.0 | 1 325.8 | 1 604.9 | 1 725.1 | 2 022.8 | 2 234.8 |
| Costa Rica | 177.6 | 248.3 | 268.4 | 286.6 | 349.7 | 384.9 | 422.1 | 520.8 |
| El Salvador | 193.7 | 282.5 | 322.6 | 340.4 | 426.7 | 455.1 | 578.4 | 616.6 |
| Guatemala | 324.0 | 395.4 | 417.8 | 475.0 | 565.4 | 578.0 | 683.4 | 748.5 |
| Honduras | 32.1 | 48.2 | 105.2 | 139.9 | 180.8 | 206.3 | 213.0 | 226.9 |
| Nicaragua | 51.2 | 47.0 | 57.0 | 83.9 | 82.3 | 100.8 | 125.9 | 122.0 |
| Valor de las importaciones cif del resto de Centroamérica (millones de dólares) | | | | | | | | |
| Total | 810.7 | 1 102.5 | 1 165.0 | 1 419.3 | 1 547.4 | 1 565.9 | 1 974.4 | 1 880.3 |
| Costa Rica | 151.0 | 180.8 | 207.1 | 231.2 | 233.0 | 249.1 | 294.1 | 301.8 |
| El Salvador | 241.5 | 304.6 | 326.8 | 450.3 | 491.5 | 505.9 | 578.5 | 199.2 |
| Guatemala | 156.8 | 239.7 | 235.2 | 292.4 | 291.4 | 242.8 | 411.4 | 608.0 |
| Honduras | 96.8 | 150.4 | 198.8 | 214.2 | 290.2 | 299.6 | 342.2 | 354.6 |
| Nicaragua | 164.6 | 227.1 | 197.1 | 231.2 | 241.3 | 268.5 | 348.2 | 416.7 |
| Relación entre el valor del comercio intracentroamericano y el valor del comercio total de bienes (porcentajes) | | | | | | | | |
| Exportaciones fob | 17.3 | 18.8 | 19.2 | 18.1 | 17.3 | 17.1 | 17.0 | 16.6 |
| Costa Rica | 11.9 | 10.4 | 10.2 | 9.9 | 10.0 | 10.2 | 9.7 | 9.4 |
| El Salvador | 33.0 | 47.2 | 44.1 | 27.2 | 25.7 | 25.4 | 23.9 | 25.1 |
| Guatemala | 25.0 | 28.7 | 28.4 | 28.2 | 26.2 | 25.9 | 26.3 | 26.3 |
| Honduras | 3.8 | 5.7 | 10.5 | 12.3 | 12.4 | 12.7 | 11.6 | 11.3 |
| Nicaragua | 18.8 | 21.1 | 21.3 | 23.3 | 15.6 | 15.1 | 17.9 | 19.9 |
| Importaciones cif | 10.9 | 12.1 | 11.3 | 12.4 | 11.6 | 11.5 | 12.2 | 10.0 |
| Costa Rica | 6.3 | 6.1 | 5.9 | 6.1 | 5.8 | 5.8 | 5.9 | 4.8 |
| El Salvador | 16.0 | 16.4 | 15.2 | 17.5 | 14.8 | 15.7 | 15.5 | 5.0 |
| Guatemala | 8.5 | 9.9 | 9.0 | 10.5 | 8.9 | 7.7 | 10.7 | 13.1 |
| Honduras | 10.1 | 14.5 | 15.4 | 14.7 | 17.7 | 16.3 | 15.9 | 14.2 |
| Nicaragua | 21.9 | 26.6 | 26.5 | 26.4 | 24.3 | 23.2 | 23.9 | 28.2 |

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

a/ Cifras preliminares.

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

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Total b/ | 201.4 | 321.5 | 382.4 | 485.4 | 978.0 | 971.6 | 1 235.1 | 1 417.7 |
| Costa Rica | 94.5 | 108.7 | 116.4 | 115.8 | 475.2 | 378.8 | 427.2 | 396.1 |
| El Salvador | - | 42.1 | 70.1 | 108.4 | 173.6 | 213.5 | 291.1 | 339.1 |
| Guatemala | 68.4 | 96.2 | 105.5 | 136.4 | 166.5 | 175.6 | 212.2 | 284.9 |
| Honduras | 38.5 | 74.5 | 90.4 | 124.8 | 162.7 | 203.7 | 304.6 | 397.6 |
| Nicaragua | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | |
| Total b/ | - | 59.6 | 19.0 | 26.9 | 101.5 | - 0.7 | 27.1 | 14.8 |
| Costa Rica | - | 15.0 | 7.1 | - 0.5 | 310.4 | - 20.3 | 12.8 | - 7.3 |
| El Salvador | - | - | 66.6 | 54.5 | 60.1 | 23.0 | 36.3 | 16.5 |
| Guatemala | 89.5 | 40.6 | 9.7 | 29.3 | 22.1 | 5.5 | 20.8 | 34.3 |
| Honduras | - | 93.5 | 21.3 | 38.1 | 30.4 | 25.2 | 49.5 | 30.5 |
| Nicaragua | - | - | - | - | - | - | - | - |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye a Nicaragua.

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

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

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 12

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

| | Miles de dólares | | | | | | Variaciones porcentuales anuales | | | | | |
|---------------|------------------|------------|-------------|-----------|----------|-----------|----------------------------------|------------|-------------|-----------|----------|-----------|
| | Total MCCA | Costa Rica | El Salvador | Guatemala | Honduras | Nicaragua | Total MCCA | Costa Rica | El Salvador | Guatemala | Honduras | Nicaragua |
| Exportaciones | | | | | | | | | | | | |
| 1990 | 345 350 | 64 370 | 106 371 | 108 240 | 53 396 | 12 973 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 1991 | 411 349 | 79 766 | 116 110 | 141 893 | 55 316 | 18 264 | 19.1 | 23.9 | 9.2 | 31.1 | 3.6 | 40.8 |
| 1992 | 477 658 | 106 959 | 120 547 | 153 265 | 78 574 | 18 313 | 16.1 | 34.1 | 3.8 | 8.0 | 42.0 | 0.3 |
| 1993 | 473 803 | 99 302 | 112 142 | 203 822 | 37 851 | 20 686 | -0.8 | -7.2 | -7.0 | 33.0 | -51.8 | 13.0 |
| 1994 | 530 643 | 94 612 | 127 183 | 217 692 | 69 842 | 21 314 | 12.0 | -4.7 | 13.4 | 6.8 | 84.5 | 3.0 |
| 1995 | 694 957 | 137 330 | 147 673 | 310 201 | 68 622 | 31 131 | 31.0 | 45.2 | 16.1 | 42.5 | -1.7 | 46.1 |
| 1996 | 855 814 | 188 101 | 158 090 | 360 159 | 96 867 | 52 597 | 23.1 | 37.0 | 7.1 | 16.1 | 41.2 | 69.0 |
| 1997 | 1 114 164 | 221 374 | 214 146 | 498 417 | 116 009 | 64 218 | 30.2 | 17.7 | 35.5 | 38.4 | 19.8 | 22.1 |
| 1998 | 1 282 686 | 282 024 | 217 735 | 590 826 | 134 598 | 57 503 | 15.1 | 27.4 | 1.7 | 18.5 | 16.0 | -10.5 |
| Importaciones | | | | | | | | | | | | |
| 1990 | 102 224 | 38 400 | 3 368 | 40 614 | 2 431 | 17 411 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 1991 | 146 366 | 20 598 | 19 314 | 86 890 | 5 520 | 14 044 | 43.2 | -46.4 | 473.5 | 113.9 | 127.1 | -19.3 |
| 1992 | 125 873 | 14 510 | 11 823 | 77 164 | 4 794 | 17 582 | -14.0 | -29.6 | -38.8 | -11.2 | -13.2 | 25.2 |
| 1993 | 114 072 | 21 802 | 14 080 | 61 282 | 5 539 | 11 369 | -9.4 | 50.3 | 19.1 | -20.6 | 15.5 | -35.3 |
| 1994 | 143 307 | 27 523 | 19 259 | 82 384 | 3 402 | 10 739 | 25.6 | 26.2 | 36.8 | 34.4 | -38.6 | -5.5 |
| 1995 | 86 611 | 15 587 | 7 926 | 51 063 | 3 637 | 8 398 | -39.6 | -43.4 | -58.8 | -38.0 | 6.9 | -21.8 |
| 1996 | 170 708 | 57 645 | 18 954 | 76 771 | 5 150 | 12 188 | 97.1 | 269.8 | 139.1 | 50.3 | 41.6 | 45.1 |
| 1997 | 199 758 | 77 363 | 24 103 | 80 457 | 6 390 | 11 445 | 17.0 | 34.2 | 27.2 | 4.8 | 24.1 | -6.1 |
| 1998 | 219 797 | 87 426 | 25 339 | 81 286 | 12 139 | 13 607 | 10.0 | 13.0 | 5.1 | 1.0 | 90.0 | 18.9 |
| Saldos | | | | | | | | | | | | |
| 1990 | 243 126 | 25 970 | 103 003 | 67 626 | 50 965 | -4 438 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 1991 | 264 983 | 59 168 | 96 796 | 55 003 | 49 796 | 4 220 | 9.0 | 127.8 | -6.0 | -18.7 | -2.3 | 195.1 |
| 1992 | 351 785 | 92 449 | 108 724 | 76 101 | 73 780 | 731 | 32.8 | 56.2 | 12.3 | 38.4 | 48.2 | -82.7 |
| 1993 | 359 731 | 77 500 | 98 062 | 142 540 | 32 312 | 9 317 | 2.3 | -16.2 | -9.8 | 87.3 | -56.2 | 1 174.6 |
| 1994 | 387 336 | 67 089 | 107 924 | 135 308 | 66 440 | 10 575 | 7.7 | -13.4 | 10.1 | -5.1 | 105.6 | 13.5 |
| 1995 | 608 346 | 121 743 | 139 747 | 259 138 | 64 985 | 22 733 | 57.1 | 81.5 | 29.5 | 91.5 | -2.2 | 115.0 |
| 1996 | 685 106 | 130 456 | 139 136 | 283 388 | 91 717 | 40 409 | 12.6 | 7.2 | -0.4 | 9.4 | 41.1 | 77.8 |
| 1997 | 914 406 | 144 011 | 190 043 | 417 960 | 109 619 | 52 773 | 33.5 | 10.4 | 36.6 | 47.5 | 19.5 | 30.6 |
| 1998 | 1 062 889 | 194 598 | 192 396 | 509 540 | 122 459 | 43 896 | 16.2 | 35.1 | 1.2 | 21.9 | 11.7 | -16.8 |

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

Cuadro 13

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| | Tasas de variación | | | | | | | |
| Crecimiento e inversión (precios constantes del país) | | | | | | | | |
| Producto interno bruto | 2.3 | 7.7 | 6.3 | 4.5 | 2.4 | -0.6 | 3.7 | 6.2 |
| Producto interno bruto por habitante | -0.3 | 5.1 | 3.8 | 2.1 | 0.1 | -2.7 | 1.5 | 4.0 |
| PIB a precios corrientes (millones de colones) | 690 164 | 906 278 | 1 077 282 | 1 306 302 | 1 620 433 | 1 904 566 | 2 260 479 | 2 695 544 |
| Índice implícito del PIB (1966 = 100) | 5 512.0 | 6 718.3 | 7 510.0 | 8 716.6 | 10 561.6 | 12 483.0 | 14 284.0 | 16 041.3 |
| Ingreso nacional bruto b/ | 3.6 | 10.1 | 5.9 | 4.5 | 3.6 | -1.4 | 5.2 | 8.7 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | |
| Bienes | 3.0 | 6.9 | 5.5 | 3.5 | 2.7 | -2.6 | 3.0 | 6.7 |
| Servicios básicos | 3.3 | 11.9 | 9.4 | 7.6 | 5.3 | 3.9 | 6.5 | 10.2 |
| Otros servicios | 1.2 | 7.5 | 6.4 | 4.5 | 1.2 | 0.1 | 3.5 | 4.3 |
| | Puntos porcentuales | | | | | | | |
| Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB | <u>2.3</u> | <u>7.7</u> | <u>6.3</u> | <u>4.5</u> | <u>2.4</u> | <u>-0.6</u> | <u>3.7</u> | <u>6.2</u> |
| Consumo | -0.7 | 5.1 | 4.5 | 2.5 | 0.9 | -0.7 | 1.8 | 2.9 |
| Gobierno | -0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 |
| Privado | -0.6 | 4.8 | 3.8 | 2.4 | 0.7 | -1.1 | 1.7 | 2.7 |
| Inversión | -3.2 | 8.6 | 3.2 | -0.9 | -2.1 | -3.9 | 2.3 | 4.8 |
| Exportaciones | 4.6 | 7.0 | 6.3 | 4.5 | 4.3 | 6.5 | 2.9 | 9.4 |
| Importaciones (-) | -1.6 | 13.0 | 7.7 | 1.7 | 0.7 | 2.5 | 3.3 | 10.9 |
| | Porcentajes sobre el PIB b/ | | | | | | | |
| Inversión bruta interna | 23.1 | 30.6 | 32.2 | 29.8 | 26.8 | 22.5 | 24.2 | 28.0 |
| Ahorro nacional | 22.5 | 24.9 | 24.4 | 25.0 | 27.0 | 26.5 | 28.7 | 32.5 |
| Ahorro externo | 1.7 | 5.5 | 8.4 | 5.8 | 3.7 | 2.7 | 2.0 | 2.4 |
| Empleo y salarios | | | | | | | | |
| Tasa de actividad c/ | 94.5 | 96.0 | 95.9 | 95.8 | 94.8 | 93.8 | 94.3 | 94.4 |
| Tasa de desempleo abierto d/ | 5.5 | 4.0 | 4.1 | 4.2 | 5.2 | 6.2 | 5.7 | 5.6 |
| Salario mínimo real (índices 1990 = 100) | 96.9 | 98.7 | 102.8 | 105.5 | 103.2 | 105.3 | 109.2 | 113.0 |
| | Tasas de variación | | | | | | | |
| Precios (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Precios al consumidor | 25.3 | 17.0 | 9.1 | 19.9 | 22.6 | 13.9 | 11.2 | 12.4 |
| Precios al por mayor | 22.3 | 12.7 | 6.6 | ... | ... | ... | ... | ... |
| Precios al productor industrial e/ | ... | 10.4 | 6.2 | 19.9 | 21.9 | 13.3 | 10.1 | 11.1 |
| Sector externo | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100) | 100.9 | 105.7 | 105.6 | 102.2 | 107.6 | 103.8 | 107.6 | 113.8 |
| Tipo de cambio nominal (colones por dólar) | 122.4 | 134.5 | 142.2 | 157.1 | 180.2 | 207.7 | 232.6 | 257.2 |
| Tipo de cambio real (índices 1990 = 100) | 108.2 | 100.6 | 99.7 | 99.6 | 95.3 | 96.2 | 97.4 | 97.9 |

/Continúa

Cuadro 13 (Conclusión)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balanza de pagos | | | | | | | | |
| Cuenta corriente | -99.2 | -406.8 | -679.3 | -520.1 | -358.1 | -266.7 | -214.9 | -291.0 |
| Balance comercial | -42.9 | -356.0 | -583.3 | -532.8 | -266.6 | -228.9 | -136.7 | -96.6 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 2,189.5 | 3,061.4 | 3,481.5 | 3,815.1 | 4,462.4 | 4,840.0 | 5,492.1 | 6,955.3 |
| Importaciones de bienes y servicios | -2,232.4 | -3,417.4 | -4,064.8 | -4,347.9 | -4,729.0 | -5,068.9 | -5,628.8 | -7,051.9 |
| Balance en cuenta financiera | 162.1 | 237.1 | 293.4 | 29.3 | 480.7 | 21.6 | 475.4 | 143.2 |
| Reservas y partidas conexas | -162.8 | -137.0 | -24.0 | 104.5 | -221.6 | 54.5 | -215.7 | 149.1 |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Deuda externa total f/ | 3,991.9 | 4,055.7 | 4,011.1 | 3,818.2 | 3,888.6 | 3,375.8 | 3,290.2 | ... |
| Deuda bruta (sobre el PIB) | 70.8 | 60.2 | 52.9 | 45.9 | 43.2 | 36.8 | 33.9 | 0.0 |
| Intereses devengados (sobre exportaciones) | 10.1 | 6.2 | 5.8 | 4.7 | 4.7 | 4.0 | 3.2 | 3.1 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Sector público no financiero | | | | | | | | |
| Ingresos corriente | 27.6 | 28.2 | 28.2 | 26.1 | 28.6 | 28.7 | 29.7 | 30.1 |
| Egresos corriente | 23.7 | 22.2 | 22.2 | 26.6 | 26.0 | 26.9 | 25.7 | 25.6 |
| Ahorro | 3.8 | 5.9 | 6.0 | -0.6 | 2.7 | 1.8 | 4.1 | 4.5 |
| Gastos de capital | 4.1 | 5.3 | 5.4 | 6.0 | 4.9 | 5.0 | 5.7 | 5.5 |
| Resultado financiero | -0.1 | 0.7 | 0.6 | -6.6 | -2.1 | -3.2 | -1.5 | -1.1 |
| Financiamiento interno | -1.6 | -1.3 | 0.2 | 5.7 | 3.0 | 4.4 | 2.7 | -0.8 |
| Financiamiento externo | 1.7 | 0.6 | -0.9 | 0.9 | -1.0 | -1.2 | -1.2 | 2.0 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Moneda y crédito | | | | | | | | |
| Balance monetario del sistema bancario | 38.7 | 23.8 | 20.6 | 19.3 | 15.4 | 29.5 | 18.2 | 26.8 |
| Reservas internacionales netas | 156.5 | 23.0 | 4.9 | 4.6 | 41.6 | 8.9 | 21.1 | -0.9 |
| Crédito interno neto | 7.0 | 24.3 | 24.5 | 19.4 | 30.9 | 52.2 | 28.5 | 36.8 |
| Al sector público | 4.9 | -4.3 | 2.7 | 28.6 | 30.8 | 127.1 | 30.9 | 23.3 |
| Al sector privado | 8.9 | 48.0 | 36.1 | 15.7 | 30.9 | 18.7 | 26.5 | 48.8 |
| Dinero (M1) | 29.0 | 36.0 | 7.8 | 31.1 | -0.4 | 17.5 | 43.2 | 12.3 |
| Depósitos de ahorro y a plazo (moneda nacional) | 22.2 | 40.9 | 40.1 | 10.6 | 17.3 | 34.6 | -1.1 | 23.4 |
| M2 | 25.3 | 38.6 | 25.2 | 18.7 | 9.6 | 27.8 | 15.1 | 18.3 |
| Depósitos en dólares | 67.1 | 0.2 | 10.3 | 20.9 | 29.6 | 33.1 | 24.5 | 42.3 |
| Tasas anuales g/ | | | | | | | | |
| Tasas de interés real (promedio del año) h/ | | | | | | | | |
| Pasivas | 4.6 | 1.9 | 10.7 | 3.8 | 7.1 | 8.8 | 8.5 | 5.3 |
| Activas (excepto agricultura) | ... | 9.4 | 22.6 | 11.4 | 10.1 | 10.5 | 10.0 | 9.9 |
| Tasas de interés equivalente en moneda extranjera i/ | ... | 6.5 | 13.3 | 9.1 | 7.0 | 0.0 | 1.1 | 5.9 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentajes sobre la PEA.

e/ Se interrumpió el índice de precios al mayoreo en 1993 y se sustituyó por un índice de precios al productor.

f/ Millones de dólares.

g/ Tasas de interés promedio ponderadas por la participación en el mercado crediticio.

h/ Tasas de interés nominales deflactadas con el índice de precios al consumidor diciembre-diciembre.

i/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 14

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|-----------|
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Crecimiento e inversión | | | | | | | | |
| Producto interno bruto | 3.6 | 7.5 | 7.4 | 6.1 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Producto interno bruto por habitante | 1.6 | 5.3 | 5.1 | 3.8 | 4.2 | -0.4 | 2.1 | 1.1 |
| PIB a precios corrientes (millones de colones) | 42,594 | 49,841 | 60,361 | 70,749 | 83,130 | 90,261.0 | 98,092.5 | 103,864.2 |
| Índice implícito del PIB (1990 = 100) | 112.7 | 122.6 | 138.3 | 152.9 | 168.8 | 180.2 | 187.9 | 192.8 |
| Ingreso nacional b/ | 5.8 | 11.4 | 9.5 | 10.7 | 6.7 | -1.2 | 5.7 | 2.6 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | |
| Bienes | 3.8 | 8.8 | -1.4 | 4.1 | 5.9 | 1.7 | 5.1 | 4.3 |
| Servicios básicos | -2.9 | 9.1 | 6.8 | 5.9 | 5.5 | 2.9 | 7.6 | 6.6 |
| Otros servicios | 3.7 | 5.8 | 3.9 | 6.3 | 7.2 | 1.5 | 3.2 | 1.8 |
| Puntos porcentuales | | | | | | | | |
| Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB | 3.6 | 7.5 | 7.4 | 6.1 | 6.4 | 1.7 | 4.2 | 3.2 |
| Consumo | 3.0 | 7.4 | 7.6 | 7.4 | 9.2 | 1.7 | 2.3 | 2.7 |
| Gobierno | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.7 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| Privado | 2.7 | 7.3 | 7.5 | 7.1 | 8.5 | 1.4 | 2.0 | 2.4 |
| Inversión | 2.4 | 4.4 | 1.9 | 2.7 | 3.1 | -4.9 | 1.0 | 2.6 |
| Exportaciones | -0.1 | 1.2 | 5.3 | 1.8 | 3.0 | 2.0 | 5.1 | 0.5 |
| Importaciones (-) | 1.8 | 5.5 | 7.4 | 5.9 | 9.0 | -2.9 | 4.1 | 2.6 |
| Porcentajes sobre el PIB b/ | | | | | | | | |
| Inversión bruta interna | 15.7 | 18.7 | 19.2 | 20.6 | 22.3 | 17.1 | 17.4 | 19.3 |
| Ahorro nacional | 110.5 | 15.3 | 17.2 | 21.0 | 18.7 | 15.3 | 19.0 | 18.8 |
| Ahorro externo | 4.5 | 3.8 | 2.3 | 0.3 | 4.6 | 2.3 | -1.3 | 1.0 |
| Empleo y salarios | | | | | | | | |
| Tasa de actividad c/ | 51.6 | 52.2 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Tasa de desempleo abierto d/ | 8.7 | 9.3 | 9.9 | 7.7 | 7.7 | 7.7 | 8.0 | 7.0 |
| Salario medio real (índices 1990 = 100) e/ | 97.8 | 101.0 | 97.9 | 99.9 | 99.9 | 91.0 | 87.1 | 92.6 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Precios (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Precios al consumidor | 9.9 | 19.9 | 12.1 | 8.9 | 11.4 | 7.4 | 1.9 | 4.2 |
| Precios al por mayor | -17.3 | 9.5 | 2.7 | 10.5 | 6.7 | 4.9 | -2.0 | -6.5 |
| Sector externo | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100) | 98.5 | 98.6 | 96.1 | 110.7 | 114.2 | 110.2 | 112.0 | 107.2 |
| Tipo de cambio nominal (colones por dólar) | 8.1 | 8.4 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.8 | 8.8 |
| Tipo de cambio real (índices 1990 = 100) | 95.9 | 92.8 | 83.9 | 77.9 | 72.8 | 68.3 | 66.9 | 66.2 |

/Continúa

Cuadro 14 (Conclusión)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balance de pagos | | | | | | | | |
| Balance en cuenta corriente | -212.4 | -195.3 | -118.2 | -17.9 | -322.1 | -171.6 | 96.1 | -83.8 |
| Balance de bienes y servicios | -716.6 | -950.1 | -1,010.6 | -1,211.8 | -1,624.3 | -1,337.8 | -1,180.3 | -1,526.0 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 897.7 | 975.1 | 1,137.8 | 1,639.5 | 2,049.0 | 2,203.9 | 2,707.6 | 2,742.4 |
| Importaciones de bienes y servicios | -1,614.3 | -1,925.2 | -2,148.4 | -2,851.3 | -3,673.3 | -3,541.7 | -3,887.9 | -4,268.4 |
| Balance en cuenta financiera | -61.1 | -4.3 | 86.6 | 83.9 | 432.4 | 364.6 | 380.0 | 636.0 |
| Reservas y partidas conexas | 147.9 | 133.9 | -58.7 | -113.0 | -148.3 | -164.9 | -362.6 | -303.2 |
| Endeudamiento externo | | | | | | | | |
| Deuda externa pública bruta (sobre el PIB) | 41.7 | 39.7 | 28.7 | 25.5 | 22.9 | 24.4 | 24.0 | 22.4 |
| Intereses devengados (sobre exportaciones) | 7.9 | 7.8 | 7.8 | 4.7 | 5.2 | 5.2 | 4.4 | 4.1 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Sector público no financiero | | | | | | | | |
| Ingresos corrientes | 14.0 | 14.1 | 14.4 | 16.0 | 17.1 | 17.5 | 15.8 | 15.8 |
| Egresos corrientes | 14.8 | 13.9 | 13.6 | 14.0 | 13.9 | 15.6 | 13.8 | 14.8 |
| Ahorro | -0.8 | 0.2 | 0.8 | 2.0 | 3.2 | 1.8 | 1.9 | 1.0 |
| Gastos de capital | 4.1 | 6.7 | 4.6 | 4.3 | 4.2 | 4.5 | 3.9 | 3.8 |
| Resultado financiero | -2.8 | -4.6 | -1.6 | -0.6 | -0.1 | -2.5 | -1.8 | -2.7 |
| Financiamiento interno | 0.8 | 0.7 | -0.3 | -1.5 | -1.2 | 0.1 | -0.3 | 3.1 |
| Financiamiento externo | 2.0 | 3.9 | 2.0 | 2.1 | 1.3 | 2.4 | 2.0 | -0.4 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Moneda y crédito | | | | | | | | |
| Balance monetario del sistema bancario | 15.2 | 33.8 | 35.9 | 22.2 | 10.6 | 20.0 | 22.9 | 12.4 |
| Reservas internacionales netas | 1.7 | 26.1 | 13.7 | 10.3 | -4.5 | 30.3 | 31.9 | 35.2 |
| Crédito interno neto | 22.7 | 37.5 | 45.5 | 26.2 | 15.0 | 17.5 | 20.5 | 5.7 |
| Al sector público | 23.2 | 14.3 | 3.8 | -27.5 | -15.8 | 3.5 | -7.8 | -174.1 |
| Al sector privado | 12.8 | 31.0 | 37.5 | 27.1 | 30.4 | 22.0 | 27.7 | 13.2 |
| Dinero (M1) | 6.1 | 31.8 | 12.4 | 10.2 | 4.4 | 17.5 | -1.9 | 8.6 |
| Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional | 29.1 | 31.2 | 48.6 | 25.3 | 9.1 | 16.5 | 27.6 | 13.0 |
| M2 | 18.2 | 31.6 | 37.7 | 20.9 | 10.2 | 18.6 | 21.7 | 12.3 |
| Depósitos en dólares | -34.4 | 99.0 | 1.7 | 58.3 | 18.4 | 45.7 | 41.4 | 14.3 |
| Tasas anuales | | | | | | | | |
| Tasas de interés real (fin de período) | | | | | | | | |
| Pasivas | 7.2 | 5.2 | 5.6 | 4.1 | 8.9 | 7.4 | 5.1 | 7.2 |
| Activas | -1.6 | 5.2 | 9.2 | 7.7 | 11.8 | 14.5 | 11.0 | 10.5 |
| Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/ | 10.5 | 6.6 | 10.8 | 13.6 | 14.1 | 15.0 | 11.5 | 10.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real, en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 15

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| | Tasa de variación | | | | | | | |
| Crecimiento e inversión (precios constantes del país) | | | | | | | | |
| Producto interno bruto | 3.7 | 4.8 | 3.9 | 4.0 | 4.9 | 3.0 | 4.3 | 4.9 |
| Producto interno bruto por habitante | 0.7 | 1.9 | 1.0 | 1.1 | 2.0 | 0.1 | 1.4 | 2.0 |
| PIB a precios corrientes (millones de quetzales) | 47,302 | 53,985 | 63,734 | 74,572 | 85,157 | 95,479 | 107,943 | 121,127.3 |
| Índice implícito del PIB (índices 1958 = 100) | 1,346.3 | 1,465.6 | 1,664.8 | 1,872.4 | 2,037.4 | 2,218.7 | 2,405.0 | 2,573.4 |
| Ingreso nacional bruto b/ | 6.9 | 5.8 | 3.1 | 6.2 | 6.9 | 1.5 | 5.7 | 6.2 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | |
| Bienes | 2.8 | 4.3 | 2.2 | 2.5 | 3.8 | 2.6 | 3.4 | 3.9 |
| Servicios básicos | 5.4 | 8.9 | 6.0 | 4.5 | 7.8 | 4.3 | 8.2 | 7.1 |
| Otros servicios | 4.1 | 4.4 | 5.0 | 5.3 | 5.3 | 3.0 | 4.1 | 5.1 |
| | Puntos porcentuales | | | | | | | |
| Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB | 3.7 | 4.8 | 3.9 | 4.0 | 4.9 | 3.0 | 4.3 | 4.9 |
| Consumo | 3.1 | 4.4 | 3.8 | 4.0 | 4.2 | 2.2 | 3.6 | 6.7 |
| Gobierno | 0.1 | 0.5 | 0.7 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.4 | 2.7 |
| Privado | 3.0 | 3.9 | 3.2 | 3.7 | 4.1 | 2.2 | 3.1 | 4.0 |
| Inversión | 2.1 | 3.2 | -0.8 | 0.2 | -0.1 | -1.7 | 1.5 | -0.5 |
| Exportaciones | -0.8 | 1.2 | 1.4 | 0.5 | 1.9 | 1.4 | 1.8 | 1.6 |
| Importaciones (-) | 0.7 | 3.9 | 0.6 | 0.7 | 1.1 | -1.0 | 2.5 | 2.9 |
| | Porcentajes sobre el PIB b/ | | | | | | | |
| Inversión bruta interna | 16.1 | 19.9 | 18.1 | 17.6 | 16.6 | 13.7 | 15.2 | 13.8 |
| Ahorro nacional | 13.7 | 14.4 | 13.1 | 14.7 | 16.8 | 15.6 | 17.1 | 16.0 |
| Ahorro externo | 2.2 | 7.9 | 7.7 | 7.4 | 4.8 | 3.6 | 5.7 | 8.8 |
| Empleo y salarios | | | | | | | | |
| Tasa de actividad c/ | 55.7 | 55.9 | 56.1 | 56.3 | 56.5 | 56.6 | 55.5 | 55.8 |
| Tasa de desempleo abierto d/ | 4.0 | 1.5 | 2.5 | 3.3 | 3.7 | 4.9 | 5.0 | 5.9 |
| Salario medio real (índices 1990 = 100) e/ | 93.6 | 107.6 | 115.2 | 115.9 | 129.8 | 142.3 | 146.3 | 151.5 |
| | Tasas de variación | | | | | | | |
| Precios (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Precios al consumidor | 10.2 | 14.2 | 11.6 | 11.6 | 8.6 | 10.9 | 7.1 | 7.5 |
| Precios al por mayor | 8.3 | 6.7 | 8.1 | 7.5 | 9.1 | 24.6 | 5.0 | 2.0 |
| Sector externo | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100) | 107.1 | 106.8 | 103.0 | 114.3 | 116.3 | 110.5 | 116.2 | 116.2 |
| Tipo de cambio nominal (quetzales por dólar) | 5.0 | 5.2 | 5.6 | 5.7 | 5.8 | 6.1 | 6.1 | 6.4 |
| Tipo de cambio real (índices 1990 = 100) | 85.5 | 82.6 | 81.5 | 76.2 | 73.0 | 70.9 | 66.2 | 66.5 |

/Continúa

Cuadro 15 (Conclusión)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balance de pagos | | | | | | | | |
| Cuenta corriente | -183.7 | -705.9 | -701.7 | -700.2 | -511.1 | -390.8 | -634.6 | -1,031.8 |
| Balanza comercial | -340.6 | -955.4 | -946.5 | -937.6 | -919.6 | -767.0 | -1,008.4 | -1,572.7 |
| Exportaciones de bienes y servicios fob | 1,688.8 | 1,897.7 | 2,023.6 | 2,286.6 | 2,801.4 | 2,766.6 | 3,179.6 | 3,465.8 |
| Importaciones de bienes y servicios fob | -2,029.4 | -2,853.1 | -2,970.1 | -3,224.2 | -3,721.0 | -3,533.6 | -4,187.9 | -5,038.5 |
| Cuenta financiera | 731.8 | 610.5 | 816.2 | 655.2 | 427.0 | 574.0 | 736.2 | 1,136.7 |
| Reservas y partidas conexas | -631.4 | 13.5 | -199.7 | -6.3 | 157.3 | -176.4 | -228.8 | -236.0 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Endeudamiento externo | | | | | | | | |
| Deuda bruta (sobre el PIB) f/ | 25.3 | 21.5 | 18.3 | 16.6 | 14.4 | 13.2 | 12.0 | 12.6 |
| Intereses devengados (sobre exportaciones) g/ | 7.7 | 8.8 | 5.7 | 4.4 | 3.6 | 4.5 | 3.0 | 2.7 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Gobierno central | | | | | | | | |
| Ingresos corriente | 9.0 | 10.1 | 9.0 | 7.6 | 8.5 | 9.0 | 9.8 | 10.5 |
| Egresos corriente | 7.6 | 7.8 | 7.5 | 6.9 | 6.6 | 6.5 | 6.7 | 8.2 |
| Ahorro | 1.5 | 2.4 | 1.5 | 0.8 | 1.9 | 2.5 | 3.1 | 2.3 |
| Gastos de capital | 1.5 | 2.9 | 3.1 | 2.3 | 2.6 | 2.6 | 3.9 | 4.6 |
| Resultado financiero (déficit o superávit) | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 1.4 | 0.7 | 0.1 | 0.8 | 2.2 |
| Financiamiento interno | 0.5 | 1.0 | 3.1 | 0.5 | -0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.3 |
| Financiamiento externo | 0.2 | 0.3 | -0.1 | 1.2 | 0.3 | 0.5 | 1.5 | 1.2 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Moneda y crédito | | | | | | | | |
| Balance monetario del sistema bancario | 44.1 | 19.5 | 9.0 | 23.3 | 14.6 | 12.4 | 25.1 | 12.4 |
| Reservas internacionales netas | -1,015.9 | 57.6 | 19.2 | -1.4 | -26.5 | 22.4 | 66.4 | 13.8 |
| Crédito interno neto | 15.1 | 11.2 | 5.8 | 31.9 | 25.2 | 10.9 | 18.2 | 12.1 |
| Al sector público | 94.7 | -31.0 | -34.4 | -67.1 | -59.9 | -206.4 | 680.8 | 331.8 |
| Al sector privado | 18.4 | 35.1 | 15.3 | 15.8 | 30.5 | 12.2 | 18.5 | 27.3 |
| Dinero (M1) | 18.3 | 5.4 | 21.1 | 48.7 | 11.4 | 12.8 | 31.3 | 13.4 |
| Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional | 64.1 | 27.4 | 3.4 | 9.5 | 16.9 | 12.2 | 20.8 | 11.6 |
| M2 | 44.1 | 19.5 | 9.0 | 23.3 | 14.6 | 12.4 | 25.1 | 12.4 |
| Depósitos en dólares | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tasas anuales | | | | | | | | |
| Tasas de interés real (promedio del año) | | | | | | | | |
| Pasivas | -14.6 | 0.2 | -0.5 | -2.1 | -0.5 | 0.0 | -2.6 | 0.5 |
| Activas | -8.3 | 8.4 | 10.0 | 9.0 | 11.8 | 10.2 | 6.5 | 10.8 |
| Tasas de interés equivalente en moneda extranjera h/ | 4.1 | 6.9 | 3.8 | 7.5 | 6.8 | 5.9 | 6.8 | 1.7 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentaje sobre la PEA.

e/ Salario medio.

f/ Se refiere a la deuda externa pública.

g/ Se refiere a los intereses de la deuda externa pública, sobre exportaciones de bienes y servicios.

h/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.

Cuadro 16

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Crecimiento e inversión (precios constantes del país) | | | | | | | | |
| Producto interno bruto | 3.3 | 5.6 | 6.2 | -1.3 | 4.1 | 3.7 | 5.1 | 3.0 |
| Producto interno bruto por habitante | -0.5 | 2.9 | 3.2 | -4.7 | 2.5 | 0.2 | 2.3 | 0.2 |
| PIB a precios corrientes (millones de lempiras) | 16 314 | 18 800 | 22 689 | 28 862 | 37 507 | 47 774 | 61 405 | 71 896 |
| Índice implícito del PIB (índice 1978 = 100) | 305.8 | 333.7 | 379.1 | 488.6 | 610.1 | 749.5 | 917.0 | 1 042.0 |
| Ingreso nacional bruto | 4.9 | 3.4 | 9.8 | 2.1 | 5.8 | 2.3 | 4.5 | 4.9 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | |
| Bienes | 3.9 | 7.3 | 4.0 | -2.6 | 6.3 | 2.0 | 5.0 | -0.1 |
| Servicios básicos | 2.4 | 3.4 | 4.4 | -3.9 | 9.2 | 7.0 | 5.2 | 6.5 |
| Otros servicios | 0.9 | 5.3 | 9.7 | -0.5 | 3.4 | 3.4 | 5.4 | 6.0 |
| Puntos porcentuales | | | | | | | | |
| Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB | 3.3 | 5.6 | 6.2 | -1.3 | 4.1 | 3.7 | 5.1 | 3.0 |
| Consumo | 2.2 | 2.7 | 1.9 | -0.2 | 0.9 | 3.9 | 2.9 | 3.6 |
| Gobierno | -1.1 | 1.3 | -1.0 | -0.5 | -0.2 | 0.4 | -0.5 | 2.0 |
| Privado | 3.3 | 1.5 | 2.9 | 0.3 | 1.1 | 3.5 | 3.5 | 1.6 |
| Inversión | 3.4 | 2.7 | 6.8 | 2.1 | 0.9 | -1.8 | 1.2 | 0.7 |
| Exportaciones | -0.6 | 2.4 | -0.3 | -2.9 | 3.5 | 2.3 | 0.3 | 0.5 |
| Importaciones (-) | 1.7 | 2.2 | 2.1 | 0.3 | 1.3 | 0.8 | -0.6 | 1.7 |
| Porcentajes sobre el PIB b/ | | | | | | | | |
| Inversión bruta interna | 26.2 | 27.9 | 34.0 | 37.0 | 36.6 | 33.2 | 33.0 | 32.9 |
| Ahorro nacional | 19.3 | 18.8 | 24.8 | 27.5 | 31.3 | 28.6 | 28.8 | 29.4 |
| Ahorro externo | 6.5 | 8.5 | 7.6 | 7.4 | 3.4 | 3.2 | 2.5 | 1.9 |
| Empleo y salarios | | | | | | | | |
| Tasa de actividad | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Tasa de desempleo abierto c/ | 8.0 | 6.4 | 7.5 | 5.0 | 6.0 | 6.9 | 8.1 | 7.0 |
| Salario mínimo real (índices 1990 = 100) | 100.1 | 113.4 | 115.4 | 99.2 | 91.9 | 88.5 | 98.1 | 100.4 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Precios (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Precios al consumidor | 21.4 | 6.5 | 13.0 | 28.9 | 26.8 | 25.3 | 12.8 | 15.6 |
| Precios al por mayor | 20.4 | 9.6 | 14.0 | 35.1 | 28.4 | 23.0 | 14.7 | 9.0 |
| Sector externo | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100) | 105.2 | 99.2 | 100.6 | 114.3 | 118.8 | 112.1 | 107.1 | 108.5 |
| Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar) | 5.4 | 5.6 | 6.6 | 8.5 | 9.5 | 11.8 | 13.1 | 13.5 |
| Tipo de cambio real (índices 1990 = 100) | 92.2 | 88.8 | 95.1 | 102.5 | 91.5 | 94.2 | 86.9 | 76.9 |

/Continúa

Cuadro 16 (Conclusión)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balance de pagos | | | | | | | | |
| Cuenta corriente | -213.4 | -298.2 | -327.2 | -351.5 | -176.8 | -189.1 | -182.4 | -156.4 |
| Balance comercial | -123.6 | -192.1 | -319.9 | -344.9 | -178.3 | -207.4 | -276.1 | -378.9 |
| Exportaciones de bienes y servicios fob | 1 015.6 | 1 041.3 | 1 210.6 | 1 369.6 | 1 734.8 | 1 920.2 | 2 176.3 | 2 396.1 |
| Importaciones de bienes y servicios fob | -1 139.2 | -1 233.4 | -1 530.5 | -1 714.5 | -1 913.1 | -2 127.6 | -2 452.4 | -2 775.0 |
| Balance en cuenta financiera | -98.3 | 22.0 | 206.6 | 248.9 | 214.2 | 227.3 | 276.3 | 236.1 |
| Reservas y partidas conexas | 159.7 | 247.0 | 192.2 | 20.5 | -43.2 | -105.5 | -213.0 | -152.2 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Endeudamiento externo | | | | | | | | |
| Deuda externa total, saldos (sobre el PIB) | 113.9 | 105.9 | 111.5 | 119.1 | 107.5 | 102.1 | 86.7 | 80.9 |
| Intereses devengados (sobre exportaciones) | 21.1 | 25.9 | 15.6 | 15.6 | 13.2 | 11.3 | 8.9 | 7.8 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Gobierno central | | | | | | | | |
| Ingresos corrientes | 17.7 | 17.3 | 16.9 | 16.0 | 18.2 | 16.6 | 17.0 | 18.5 |
| Egresos corrientes | 16.3 | 17.2 | 18.4 | 16.5 | 15.6 | 16.0 | 16.5 | 16.9 |
| Ahorro | 1.5 | 0.0 | -1.5 | -0.6 | 2.6 | 0.6 | 0.5 | 1.6 |
| Gastos de capital | 5.9 | 8.2 | 9.5 | 7.2 | 7.8 | 5.1 | 4.2 | 5.6 |
| Resultado financiero | -4.1 | -6.9 | -9.9 | -7.0 | -4.2 | -3.8 | -3.0 | -3.5 |
| Financiamiento interno | 1.8 | 0.1 | 0.9 | 2.2 | -0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.8 |
| Financiamiento externo | 2.3 | 6.8 | 8.9 | 4.8 | 4.5 | 3.2 | 2.7 | 2.8 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Moneda y crédito | | | | | | | | |
| Balance monetario del sistema bancario | 13.0 | 25.4 | 14.0 | 30.8 | 23.8 | 37.4 | 43.4 | 23.0 |
| Reservas internacionales netas | -741.2 | 109.9 | -62.9 | 79.1 | 252.5 | 133.8 | 82.7 | 41.6 |
| Crédito interno neto | 2.6 | 18.1 | 25.8 | 28.6 | 9.4 | 17.9 | 27.6 | 12.3 |
| Al sector público | -12.1 | -26.6 | 16.4 | 14.5 | -93.2 | -1 545.0 | 261.0 | 141.0 |
| Al sector privado | 10.3 | 24.8 | 14.9 | 24.7 | 21.1 | 34.6 | 47.5 | 38.6 |
| Dinero (M1) | 16.8 | 14.2 | 13.0 | 37.0 | 18.3 | 27.2 | 33.7 | 12.7 |
| Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional | 23.7 | 34.2 | 5.3 | 10.1 | 22.1 | 22.0 | 69.6 | 35.7 |
| M2 | 11.6 | 22.6 | 8.8 | 25.1 | 19.8 | 22.8 | 48.4 | 22.4 |
| Depósitos en dólares | 102.1 | 122.5 | 115.6 | 86.6 | 50.2 | 113.8 | 28.5 | 24.8 |
| Tasas anuales | | | | | | | | |
| Tasas de interés real (promedio del año) | | | | | | | | |
| Pasivas d/ | ... | ... | ... | -14.5 | -12.4 | -10.7 | 3.2 | 0.7 |
| Activas | ... | ... | ... | -0.9 | 3.0 | 6.9 | 19.8 | 15.8 |
| Tasas de interés equivalente en moneda extranjera e/ | ... | ... | ... | -18.7 | -0.4 | -12.7 | 4.3 | 12.2 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Dólares a precios constantes de 1990.

c/ Tasa de desocupación abierta urbana en Tegucigalpa.

d/ Promedio ponderado de cuentas de ahorro, a plazo y certificados.

e/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.

Cuadro 17

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1980 = 100) | | | | | | | | |
| Producto interno bruto | -0.2 | 0.4 | -0.4 | 3.3 | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 4.0 |
| Producto interno bruto por habitante | -3.2 | -2.6 | -3.4 | 0.2 | 1.2 | 1.5 | 2.0 | 1.0 |
| PIB a precios corrientes (millones de córdobas) | 7,429.2 | 9,216.6 | 11,052.8 | 12,310.6 | 14,246.8 | 16,649.2 | 19,115.8 | 22,483.3 |
| Índice implícito del PIB (1980 = 100) | 41.0 | 50.7 | 61.0 | 65.8 | 73.0 | 81.5 | 89.0 | 100.6 |
| Ingreso nacional | -7.4 | -11.8 | 5.8 | 6.1 | 18.4 | 5.2 | 9.5 | 9.3 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | |
| Bienes | 0.4 | -0.3 | 1.0 | 6.6 | 5.2 | 6.2 | 7.0 | 4.6 |
| Servicios básicos | 3.1 | 2.0 | -2.0 | 0.9 | 5.4 | 5.1 | 5.6 | 3.2 |
| Otros servicios | -1.5 | 0.9 | -1.8 | -0.3 | 2.9 | 2.5 | 2.3 | 3.4 |
| Puntos porcentuales | | | | | | | | |
| Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB | | | | | | | | |
| | -0.2 | 0.4 | -0.4 | 3.3 | 4.3 | 4.7 | 5.1 | 4.0 |
| Consumo | 8.1 | -2.7 | -3.4 | 0.2 | 4.1 | -4.3 | 5.5 | 9.3 |
| Gobierno | -12.3 | -2.6 | -0.7 | -0.6 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| Privado | 20.5 | -0.1 | -2.7 | 0.8 | 4.2 | -4.2 | 5.6 | 9.4 |
| Inversión | 2.0 | -0.1 | -2.3 | 3.7 | 3.4 | 1.9 | 4.4 | 1.6 |
| Exportaciones | -4.2 | 4.7 | 1.2 | 4.8 | 2.9 | 12.8 | 1.8 | -2.8 |
| Importaciones (-) | 6.1 | 1.6 | -4.1 | 5.3 | 6.1 | 5.7 | 6.6 | 4.0 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Inversión bruta interna | 17.3 | 17.2 | 14.6 | 18.2 | 21.2 | 22.3 | 25.9 | 26.6 |
| Ahorro nacional | -23.5 | -30.4 | -22.5 | -17.3 | -6.7 | 2.7 | 5.2 | 3.9 |
| Ahorro externo | 38.5 | 47.1 | 37.6 | 37.2 | 29.7 | 25.6 | 26.1 | 26.1 |
| Empleo y salarios | | | | | | | | |
| Tasa de actividad (porcentajes) | 73.6 | 71.8 | 69.0 | 70.7 | 71.0 | 72.1 | 73.3 | 74.6 |
| Tasa de desempleo abierto (porcentajes) | 11.5 | 14.4 | 17.8 | 17.1 | 16.9 | 16.0 | 14.3 | 13.2 |
| Salario medio real (índices 1991 = 100) | 100.0 | 119.0 | 110.5 | 116.3 | 118.5 | 115.9 | 115.8 | 124.4 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Precios (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Precios al consumidor | 865.6 | 3.5 | 19.5 | 12.5 | 11.1 | 12.1 | 7.3 | 18.5 |
| Precios al por mayor | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Sector externo | | | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1980 = 100) | | | | | | | | |
| | 102.0 | 71.7 | 78.2 | 90.3 | 111.6 | 98.2 | 93.6 | 97.5 |
| Tipo de cambio nominal b/ | 4.9 | 5.0 | 6.1 | 6.7 | 7.5 | 8.4 | 9.4 | 10.6 |
| Tipo de cambio real (índice 1991 = 100) c/ | 100.0 | 85.9 | 89.9 | 94.0 | 97.3 | 100.6 | 105.5 | 106.2 |

Cuadro 17 (Conclusión)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 a/ |
|--|---------|----------|--------|---------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balance de pagos | | | | | | | | |
| Cuenta corriente | -852.3 | -1,094.8 | -879.4 | -892.8 | -751.2 | -699.8 | -814.3 | -804.2 |
| Balance comercial | -492.4 | -610.0 | -475.3 | -477.3 | -467.7 | -493.5 | -742.3 | -845.0 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 350.2 | 309.3 | 355.9 | 475.9 | 646.5 | 805.0 | 866.2 | 801.7 |
| Importaciones de bienes y servicios | -842.6 | -919.3 | -831.2 | -953.2 | -1,114.2 | -1,298.5 | -1,608.5 | -1,646.7 |
| Cuenta financiera | -169.2 | -389.5 | -478.1 | -625.0 | -212.6 | -78.3 | 224.8 | 221.6 |
| Reservas y partidas conexas | 491.9 | 1,107.9 | 974.8 | 1,161.6 | 676.9 | 460.1 | -6.2 | 177.7 |
| Porcentajes | | | | | | | | |
| Endeudamiento externo | | | | | | | | |
| Deuda externa pública/PIB | 673.2 | 585.5 | 663.8 | 638.7 | 541.5 | 309.1 | 296.6 | 295.3 |
| Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios | 106.5 | 158.5 | 119.3 | 97.1 | 54.2 | 36.0 | 24.7 | 19.3 |
| Porcentajes sobre el PIB | | | | | | | | |
| Sector público no financiero | | | | | | | | |
| Ingresos corrientes | 24.3 | 27.7 | 28.5 | 29.1 | 30.8 | 31.1 | 33.6 | 37.1 |
| Egresos corrientes | 26.8 | 26.3 | 25.3 | 26.7 | 24.6 | 25.8 | 26.1 | 26.8 |
| Ahorro corriente | -2.5 | 1.4 | 3.2 | 2.4 | 6.2 | 5.3 | 7.5 | 10.4 |
| Gastos de capital | 5.5 | 9.9 | 12.4 | 15.2 | 17.9 | 19.7 | 14.8 | 12.7 |
| Resultado financiero | -7.9 | -3.5 | -0.2 | -6.0 | -2.5 | -4.8 | -1.8 | 1.1 |
| Financiamiento interno | -4.5 | -6.8 | -1.2 | -2.3 | -0.7 | -3.5 | -2.3 | -8.7 |
| Financiamiento externo | 12.4 | 10.3 | 1.3 | 8.3 | 3.2 | 8.4 | 4.1 | 7.6 |
| Tasas de variación | | | | | | | | |
| Moneda y crédito | | | | | | | | |
| Balance monetario del sistema bancario | 820.5 | 30.8 | 29.0 | 66.1 | 38.8 | 46.2 | 54.3 | 28.6 |
| Reservas internacionales netas | 449.2 | 4.1 | -51.6 | 132.6 | -10.1 | 185.6 | 137.0 | -4.5 |
| Crédito interno neto | 494.1 | 461.2 | 10.4 | 10.0 | -1.0 | -16.0 | 22.8 | 16.7 |
| Al sector público | 295.5 | 794.4 | 6.3 | 6.5 | -6.1 | -17.9 | 18.2 | 7.4 |
| Al sector privado | 1,659.4 | 21.7 | 49.9 | 33.6 | 26.6 | -8.2 | 39.8 | 45.3 |
| Dinero (M1) | 850.8 | 16.4 | -4.4 | 36.9 | 16.3 | 26.8 | 30.7 | 18.1 |
| Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional | 808.0 | 39.9 | 48.8 | 99.2 | 24.8 | 29.9 | 75.7 | 17.8 |
| M2 | 841.8 | 21.1 | 8.0 | 56.9 | 19.8 | 28.1 | 50.1 | 18.0 |
| Depósitos en dólares | 770.5 | 55.3 | 70.8 | 77.6 | 59.8 | 61.3 | 57.2 | 35.3 |
| Tasas anuales | | | | | | | | |
| Tasas de interés real (promedio anual) d/ | | | | | | | | |
| Pasivas (cuentas de ahorro) e/ | ... | ... | -9.8 | 1.0 | -2.3 | -2.4 | -0.3 | -3.8 |
| Activas (corto plazo) e/ | ... | ... | -0.1 | 11.5 | 7.8 | 8.1 | 10.8 | 7.7 |
| Tasa de interés equivalente en moneda extranjera | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Córdobas oro por dólar, tipo de cambio oficial.

c/ Del tipo de cambio oficial.

d/ Los depósitos y préstamos bancarios tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual puede afectar la tasa de interés efectiva.

e/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.

Gráfico 1
INDICADORES INTERNACIONALES SELECCIONADOS

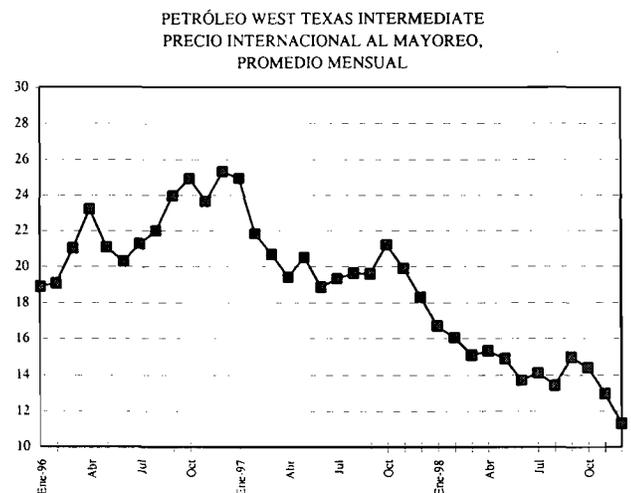
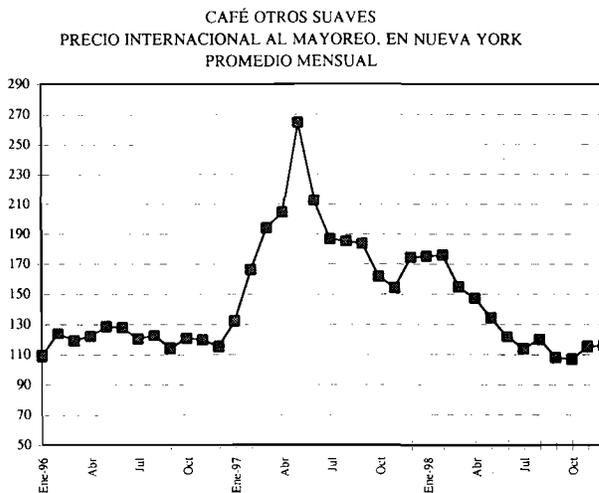
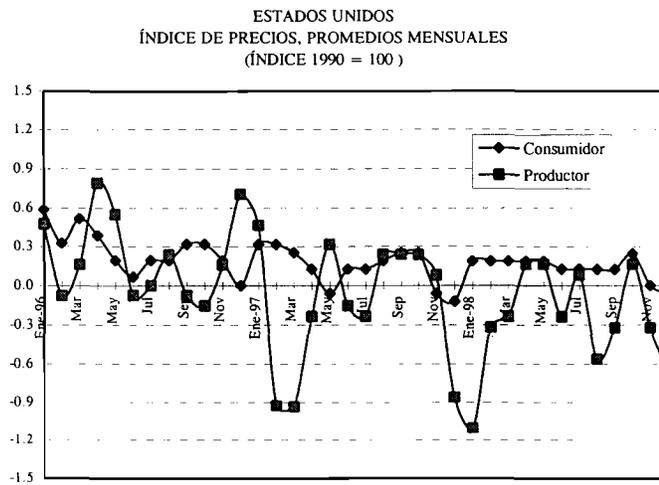
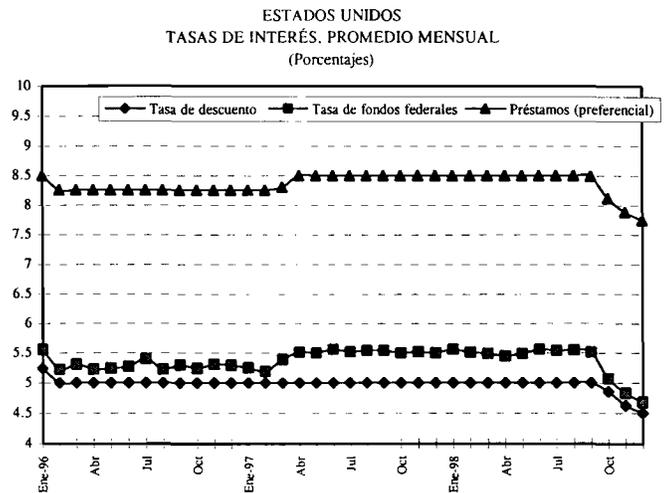
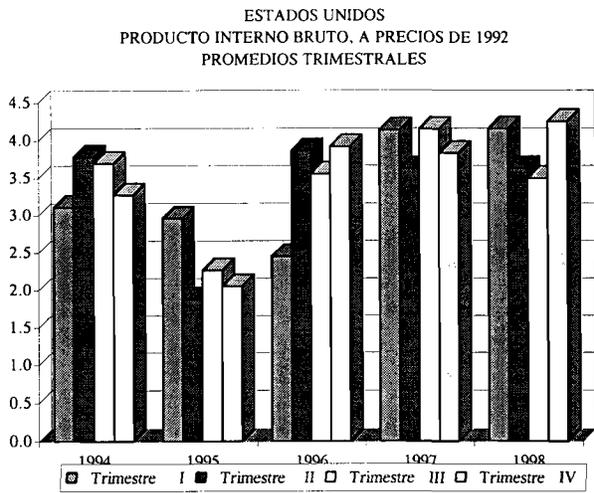
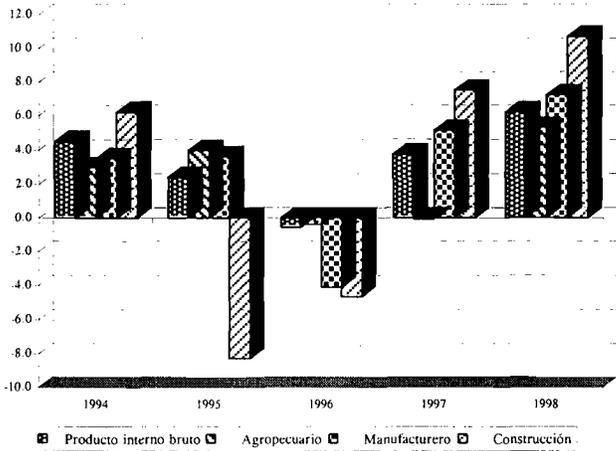
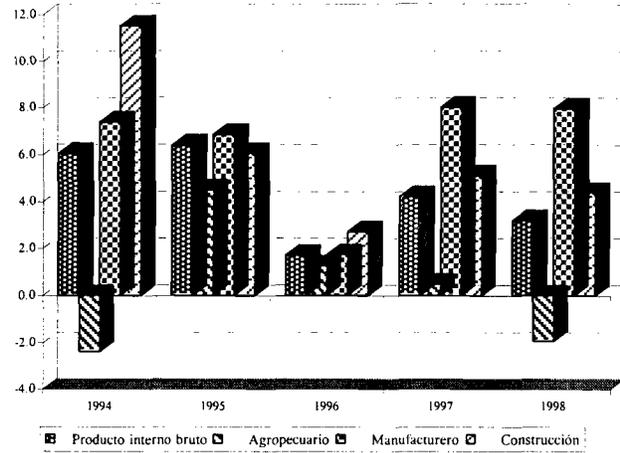


Gráfico 2
CENTROAMÉRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Tasas de crecimiento)

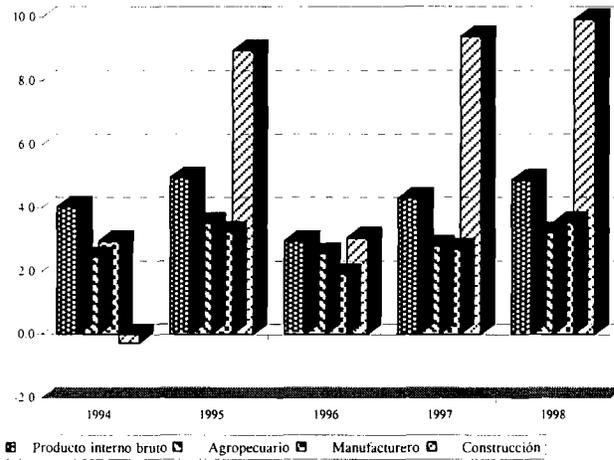
COSTA RICA



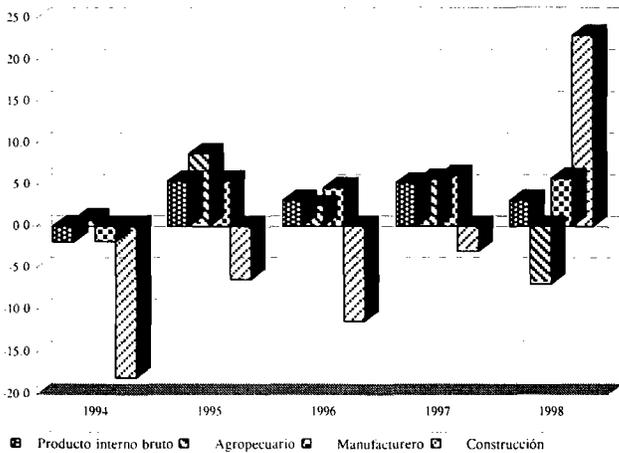
EL SALVADOR



GUATEMALA



HONDURAS



NICARAGUA

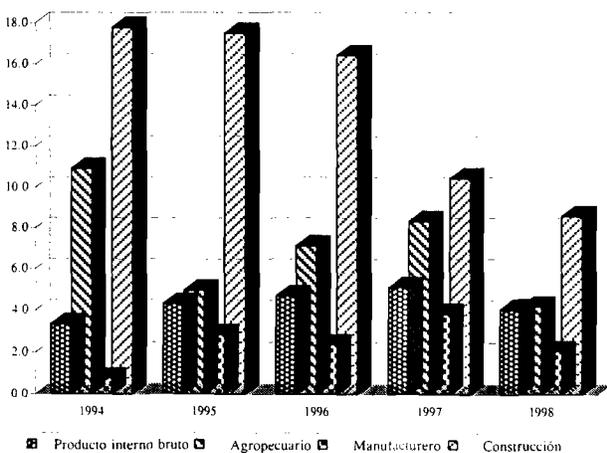


Gráfico 3
CENTROAMÉRICA: INGRESOS, GASTOS Y DÉFICIT
DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentajes del PIB)

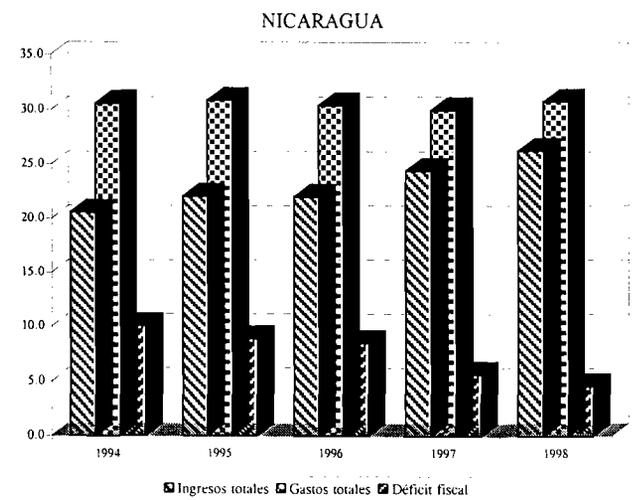
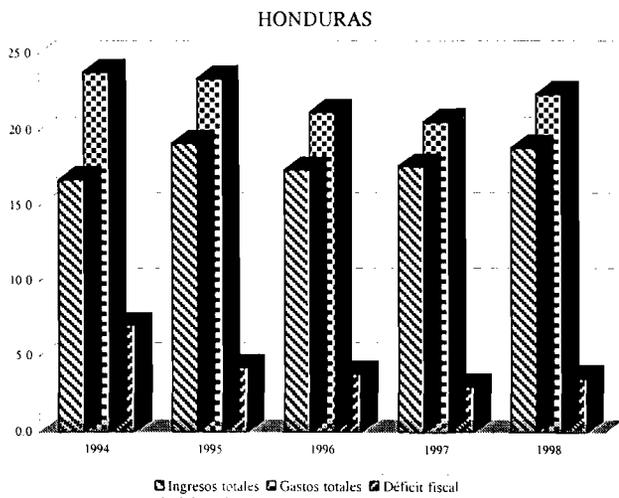
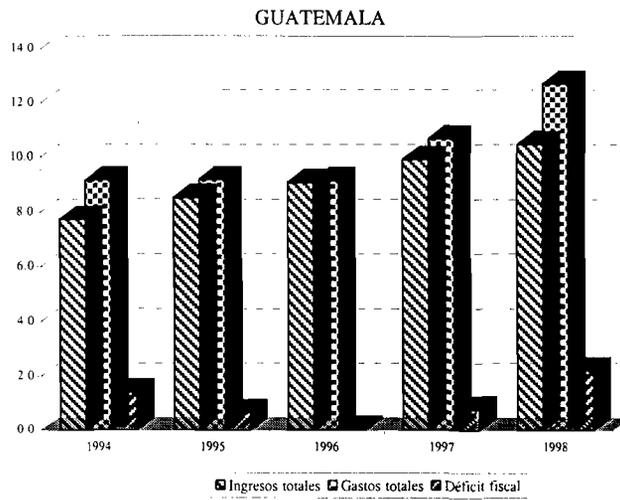
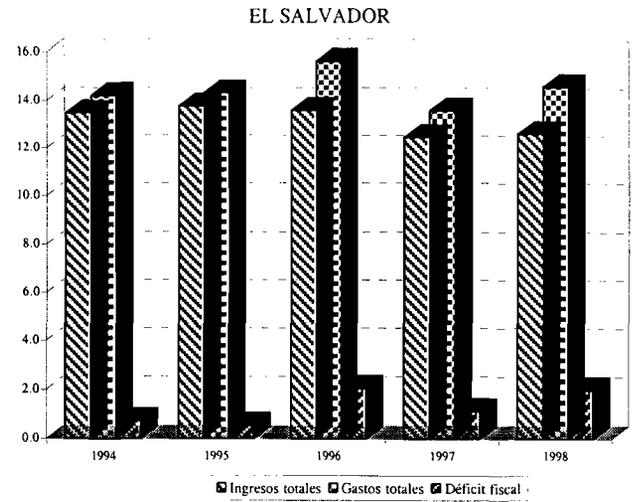
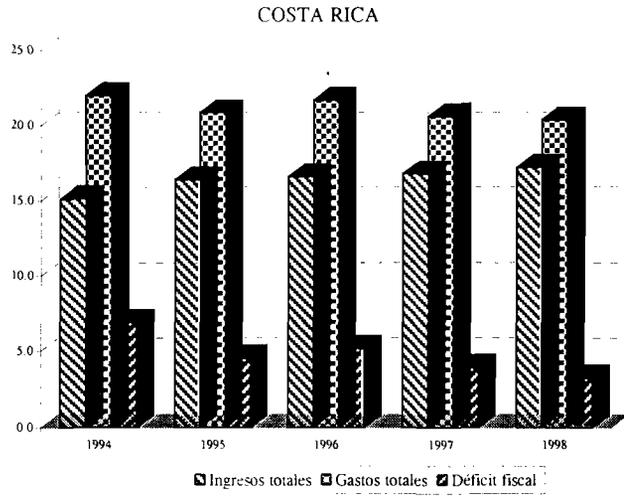


Gráfico 4
CENTROAMÉRICA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Y SALARIOS MÍNIMOS REALES
(Tasas de crecimiento)

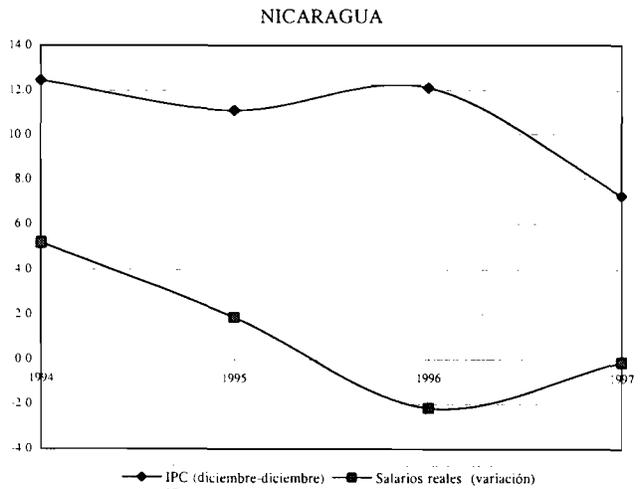
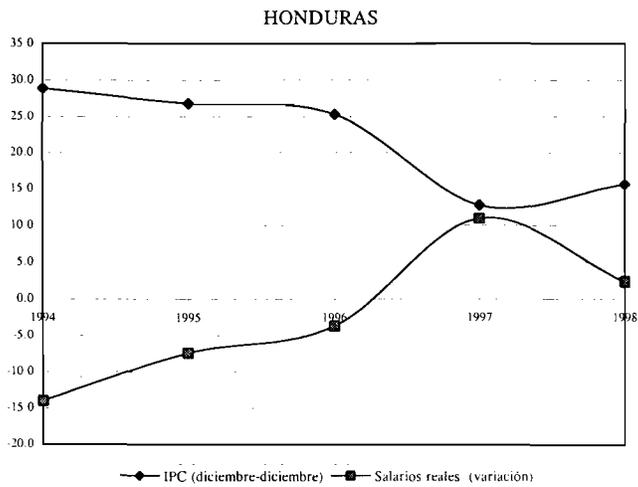
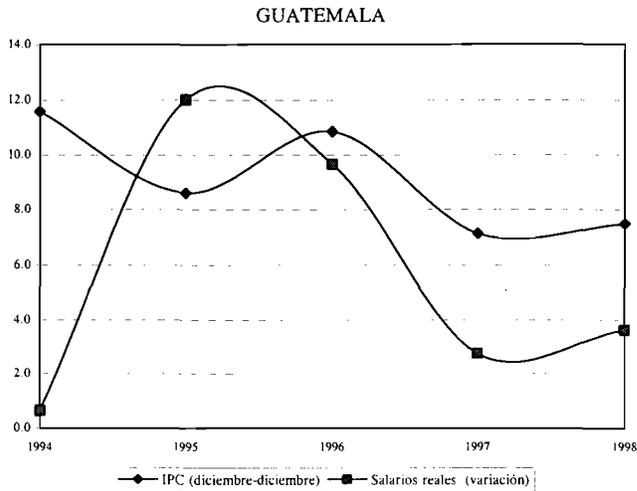
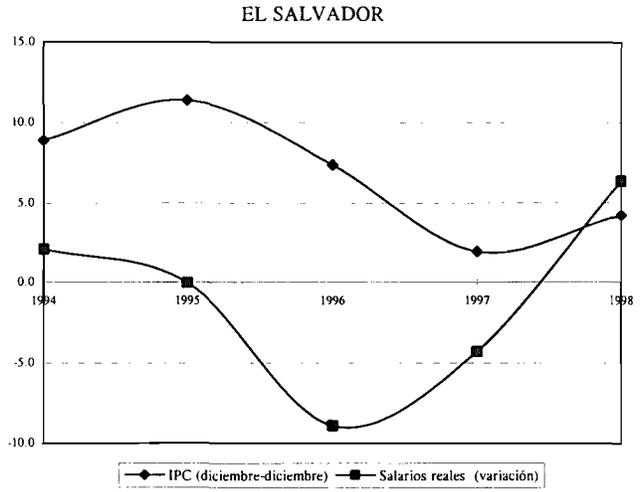
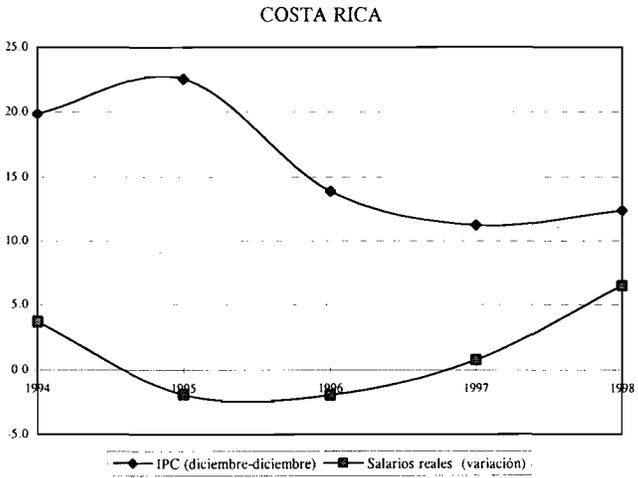
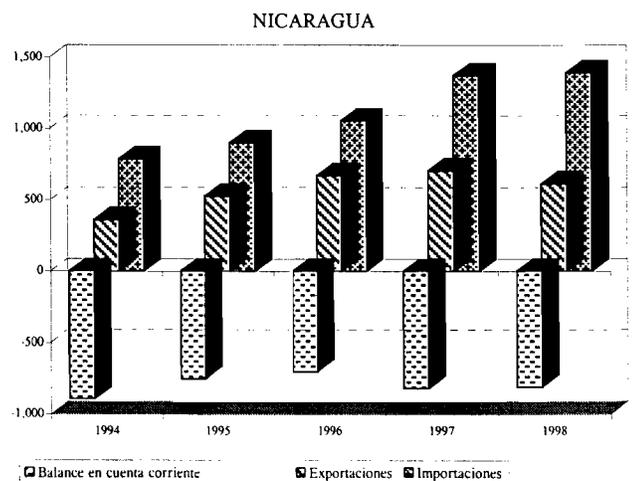
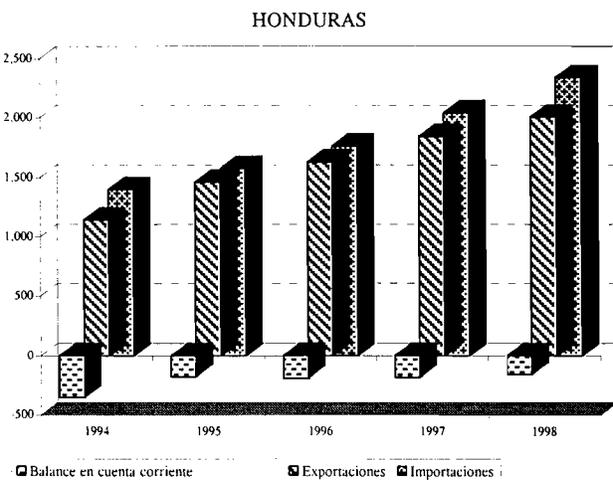
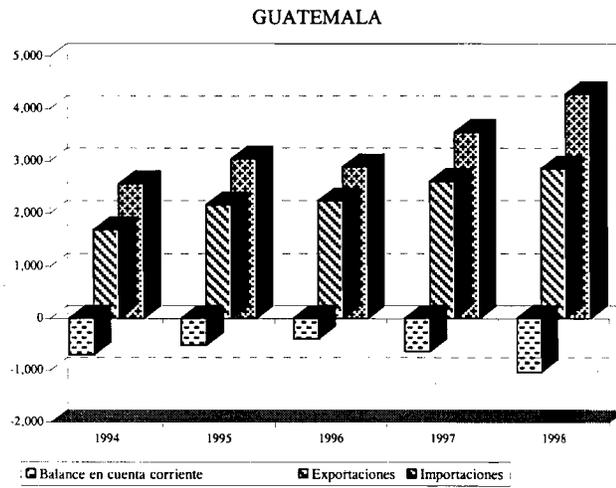
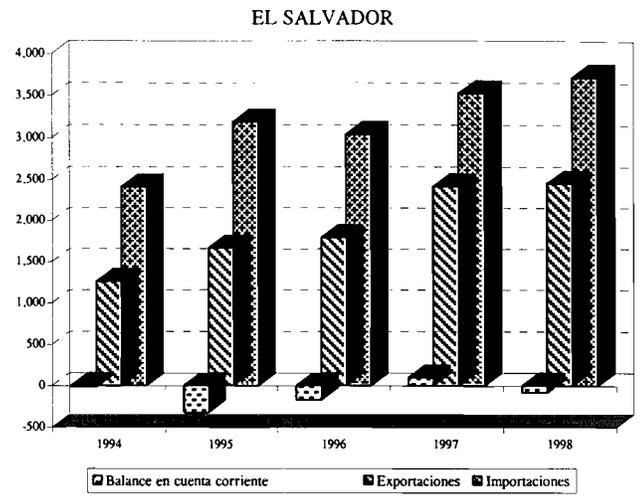
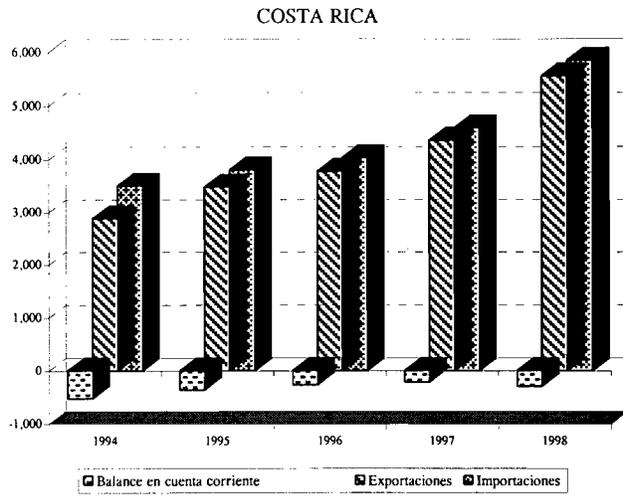
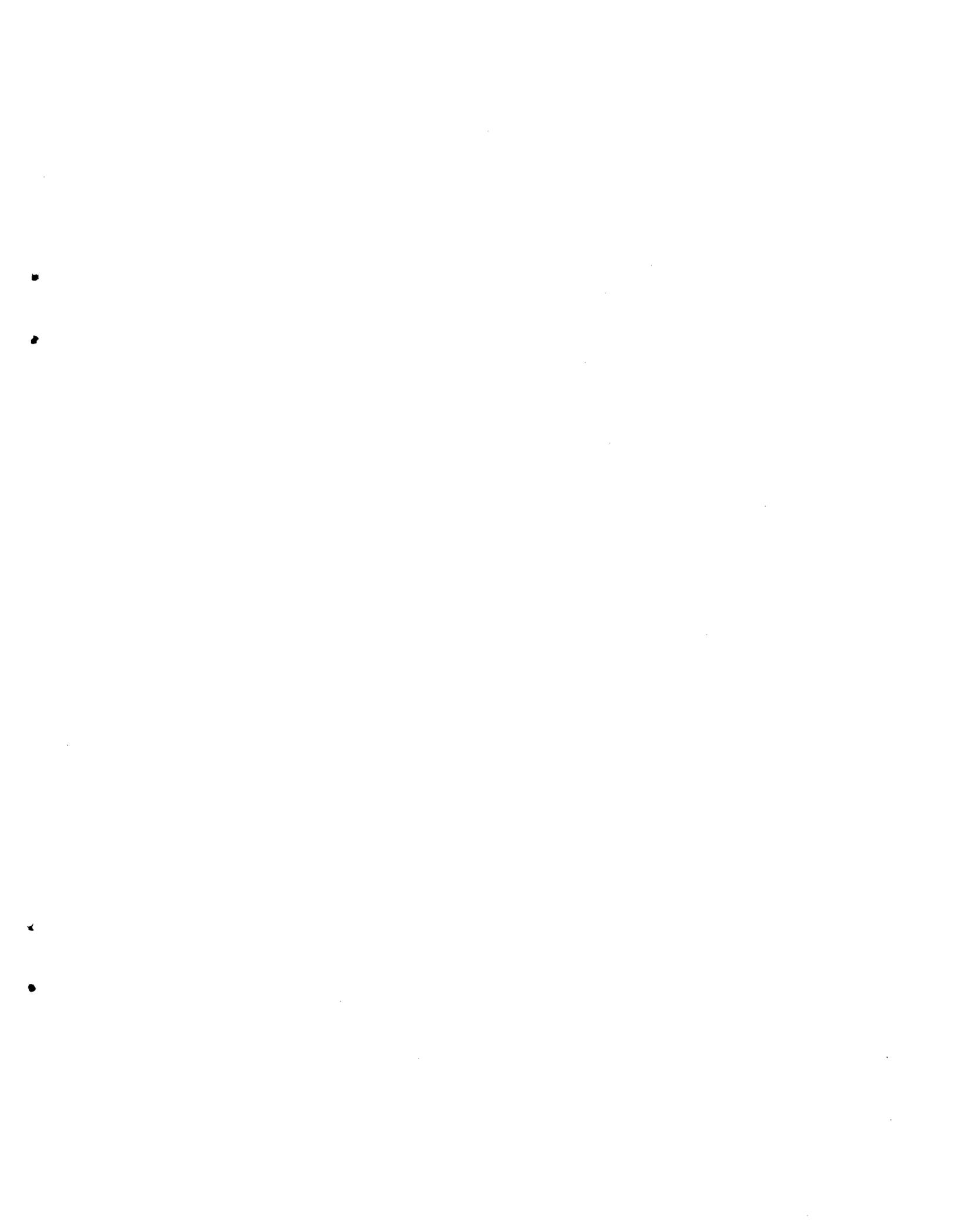


Gráfico 5
 CENTROAMÉRICA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
 Y DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE
 (Millones de dólares)









Este documento fue elaborado por la sede subregional en México de la
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Dirección postal: Presidente Masaryk No. 29
Col. Chapultepec Morales
México, D. F. CP 11570

Dirección Internet: cepal@un.org.mx
Biblioteca: bib-cepal@un.org.mx

Teléfono: + 52 (5) 250-15-55
Fax: + 52 (5) 531 11 51

Internet: <http://www.un.org.mx/cepal>