



**ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA
DURANTE 2004 Y PERSPECTIVAS PARA 2005**

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| 1. Rasgos generales de la evolución económica..... | 1 |
| 2. La evolución del sector externo..... | 5 |
| 3. La política económica y las reformas estructurales..... | 15 |
| a) La política fiscal..... | 16 |
| b) Las políticas monetaria y cambiaria | 19 |
| c) Las reformas estructurales | 20 |
| 4. La producción, el empleo, las remuneraciones y los precios | 20 |
| a) La actividad económica | 20 |
| b) Los precios, las remuneraciones y el empleo..... | 21 |
| 5. Perspectivas para el año 2005 | 22 |
| <u>Anexo estadístico</u> | 27 |

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

| | |
|--|----|
| A-1 Principales indicadores, 1999-2004..... | 29 |
| A-2 Principales indicadores económicos, 1999-2004..... | 31 |
| A-3 Principales indicadores económicos (tasas de crecimiento), 1999-2004 | 32 |
| A-4 Indicadores del comercio de bienes fob, 1999-2004 | 33 |
| A-5 Indicadores del balance de pagos, 1999-2004 | 34 |
| A-6 Indicadores de la deuda pública, 1999-2004 | 35 |
| A-7 Exportaciones intrarregionales, 1999-2004 | 36 |
| A-8 Evolución del valor agregado de la actividad maquiladora y zonas francas, 1999-2004 | 37 |
| A-9 Balance de la cuenta externa de viajes, 1999-2004 | 38 |
| A-10 Exportaciones de prendas de vestir a Estados Unidos, 1999-2005 | 39 |
| A-11 Comercio exterior de bienes fob con México, 2002-2005 | 40 |
| A-12 Indicadores del gobierno central, 1999-2004 | 41 |
| A-13 Indicadores del crédito, 1999-2004 | 42 |
| A-14 Tasas de interés nominales, 2003-2005 | 43 |
| A-15 Indicadores de precios, 1999-2005 | 44 |
| A-16 Tipo de cambio nominal y real, 2000-2005 | 45 |

1. Rasgos generales de la evolución económica

En un entorno internacional caracterizado por la evolución de diversos factores, el Istmo Centroamericano registró en 2004 un crecimiento económico ligeramente superior (3,8%) al del año anterior (3,6%). De esta manera, por segundo año consecutivo el producto por habitante se elevó (1,4%), revirtiendo así dos años de retrocesos. Se estima que en 2005 no se modificarán mayormente las tendencias externas e internas, por lo que la región podría alcanzar un ritmo de crecimiento alrededor de 3,5%.

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| Actividad económica y precios | | | | | | |
| Producto interno bruto b/ | 4,5 | 3,0 | 1,9 | 2,2 | 3,6 | 3,8 |
| PIB por habitante b/ | 2,0 | 1,0 | -0,5 | -0,1 | 1,3 | 1,4 |
| Formación bruta de capital fijo | 7,9 | -4,4 | -2,3 | 2,0 | 6,1 | 5,9 |
| IPC (diciembre-diciembre) | 5,1 | 5,9 | 6,3 | 5,7 | 5,6 | 8,1 |
| Porcentajes | | | | | | |
| Déficit fiscal/PIB | 2,5 | 2,5 | 3,0 | 2,6 | 3,1 | 2,3 |
| Millones de dólares | | | | | | |
| Sector externo | | | | | | |
| Cuenta corriente | -4 234,8 | -3 883,4 | -3 331,3 | -3 659,4 | -4 209,7 | -4 982,1 |
| Balance en renta de factores | -3 335,8 | -2 626,9 | -2 110,4 | -1 824,9 | -2 851,3 | -2 808,8 |
| Balance de transferencias corrientes | 3 768,4 | 4 135,5 | 5 088,2 | 5 854,7 | 6 654,9 | 8 046,6 |
| Cuenta financiera y de capital c/ | 5 111,1 | 4 009,7 | 4 012,2 | 3 738,4 | 4 860,2 | 5 526,7 |
| Inversión extranjera directa | 2 391,6 | 2 060,6 | 1 940,8 | 1 717,2 | 2 118,1 | 2 772,7 |
| Balance global | 876,2 | 126,3 | 680,9 | 79,0 | 650,5 | 544,6 |
| Transferencia neta de recursos | 2 276,2 | 1 706,5 | 2 191,4 | 2 320,0 | 2 364,3 | 3 092,5 |
| Deuda externa pública | 24 556,5 | 24 992,1 | 26 181,6 | 27 553,3 | 29 719,7 | 30 197,2 |
| Índices (1995 = 100) | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes | 97,8 | 92,3 | 92,0 | 90,5 | 87,2 | 83,4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1995.

c/ Incluye errores y omisiones.

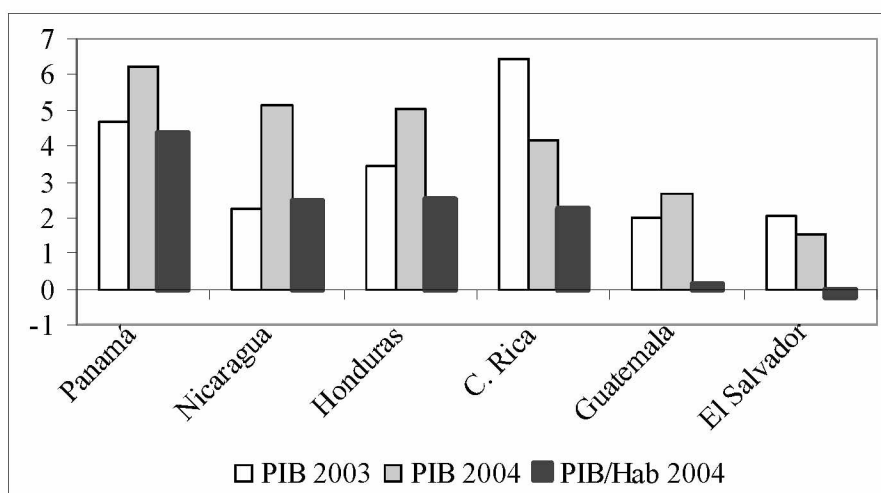
A diferencia del período 2001-2003, el aumento del área centroamericana en 2004 fue inferior al de América Latina en conjunto (5,9%). La pujante demanda internacional de materias primas y manufacturas benefició especialmente a varios países del sur del continente. En cambio, los países del norte, incluidos los de Centroamérica, siguieron confrontando la fuerte competencia asiática, especialmente en la manufactura de maquila intensiva en mano de obra de baja calificación destinada al mercado estadounidense, lo cual atenuó su dinamismo exportador.

En el nivel regional persistieron las marcadas diferencias de desempeño económico entre los países. Cuatro países mostraron avances en el producto por habitante superiores al 2%, destacando Panamá, que registró 4,4%, mientras que Guatemala mostró rezago y El Salvador reducción (véase el gráfico 1).

Gráfico 1

**ISTMO CENTROAMERICANO: LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA
FUE MUY HETEROGÉNEA**

(Tasas de crecimiento del PIB y PIB por habitante)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Es de notar que el incremento promedio del PIB por habitante (0,6%) registrado por Centroamérica en el período 2000-2004 a todas luces resulta insuficiente frente a las urgentes necesidades de generar empleos formales, fortalecer la infraestructura productiva y social y mejorar el bienestar de amplios segmentos de la población que viven en condiciones de pobreza. Ante la elevada dependencia de la demanda externa, la región se ha visto limitada para impulsar medidas que eleven el ritmo de crecimiento, condición reconocida como necesaria, aunque no suficiente, para reducir la pobreza. En este contexto, la aprobación en julio pasado del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos (RD-CAFTA, por sus siglas en inglés) por el Congreso de Estados Unidos, convenido entre ese país y los cinco países centroamericanos, además de la República Dominicana, podría ser un hecho alentador. Se espera que la puesta en marcha del acuerdo impulse el comercio y la inversión, aunque moderadamente, según diversas opiniones. Más importante aún es la posibilidad de que el convenio detone diversas acciones de la llamada “agenda complementaria”, que involucra inversiones en infraestructura productiva, mayores gastos en salud y educación y mejoras institucionales. No obstante, la información disponible no indica que se estén realizando inversiones extranjeras o nacionales de consideración orientadas a expandir la capacidad exportadora, en previsión del inicio del RD-CAFTA.

Entre los factores externos favorables para la región en 2004, quizá el más relevante fue el robusto crecimiento de la economía estadounidense y el consiguiente aumento de la demanda de productos de la región. Las exportaciones de bienes se expandieron (9,9%), sumando 22.277 millones de dólares, dinámica en la que influyó el fuerte repunte de las exportaciones panameñas (16,6%). De este patrón se exceptuaron Costa Rica, que registró una considerable caída de las exportaciones de alta tecnología de la empresa Intel, y El Salvador, que tuvo un desempeño exportador moderado.

El valor de las exportaciones tradicionales, principalmente de café, azúcar, banano y carne, se incrementó debido a los mayores precios internacionales. También crecieron otras exportaciones agropecuarias y manufactureras. La industria maquiladora del vestido en Guatemala, Honduras y Nicaragua tuvo una importante recuperación (7,3%). Los servicios de turismo tuvieron un buen año y generaron un flujo creciente de ingresos. El intercambio comercial intracentroamericano se aceleró considerablemente, y las ventas de mercancías a México ascendieron con mayor dinamismo.

El flujo de remesas familiares del exterior continúa creciendo con rapidez, consolidándose como un importante factor de estabilidad macroeconómica y sostén del consumo de un amplio número de hogares de la región. En 2004 superó los 7.200 millones de dólares, 20% más que en 2003, por lo que en promedio representó 8,3% del PIB del Istmo. En general, se conjugaron la mejor captación de información y la reducción de costos de envío. Más importante todavía es la enorme disfuncionalidad del mercado laboral en estos países, y la escasa generación de puestos de trabajo formal asalariado, que mantiene una permanente corriente de emigrantes, principalmente hacia Estados Unidos.

El crecimiento económico registrado en 2004 fue acompañado de un fuerte repunte de las importaciones de mercancías. Su valor subió 14,4% frente a 6,7% del año anterior, para alcanzar la cifra de 34.142 millones de dólares, elevando así el componente importado de la oferta global real significativamente. En particular, se incrementó el valor de las importaciones de petróleo y sus derivados, alcanzando cerca de 3.000 millones de dólares, debido a los elevados precios internacionales, por lo que la factura petrolera regional resultó 44% mayor que en 2000. De esta manera, la relación de los términos del intercambio de bienes declinó por sexto año consecutivo, por lo que se acumula una pérdida de 17% respecto de 1998, año en el que alcanzó un punto máximo.

La cuenta corriente registró un déficit de 4.982 millones de dólares, cifra 18% superior a la del año anterior y que equivalió a 5,7% del PIB. Aquí es de reiterar la enorme importancia que han alcanzado las remesas familiares como fuente de financiamiento de las cuentas externas de la región. Sin considerar estos ingresos, el déficit de cuenta corriente habría alcanzado 14% del PIB de la región en conjunto y 16,7% si se excluye a Panamá, que recibe remesas en escasa magnitud.

El flujo de capitales del exterior continuó siendo favorable para la región (5.526 millones de dólares), de tal manera que se financió el mayor déficit de cuenta corriente y se acumularon reservas internacionales por un monto superior a los 500 millones de dólares. A diferencia de la tendencia que registra América Latina en conjunto, Centroamérica mantiene una transferencia neta de recursos externos positiva, algo superior a los 3.000 millones de dólares, cifra equivalente a 3,5% del PIB. Aunque el balance de pagos de utilidades e intereses ha venido creciendo

sostenidamente en el Istmo en los últimos años, en 2004 se redujo de nuevo la remisión de utilidades de Costa Rica, país que tiene un peso considerable en el conjunto, debido en gran medida a las operaciones de la empresa Intel. Considérese que en 2000 este país por sí solo remitió 47% del total regional de los pagos a factores del exterior.

En el renglón de inversiones extranjeras, la región también tuvo un buen resultado al captar 31% más que en 2003. Con excepción de Costa Rica, donde repuntó levemente tras la marcada reducción de 2003, todos los demás países registraron importantes ingresos de inversiones, especialmente El Salvador, Nicaragua y Panamá, aunque la adquisición de activos existentes y las reinversiones siguen siendo componentes elevados de esa inversión.

La demanda interna evolucionó de manera muy dispareja entre los países. El consumo privado repuntó vigorosamente en Panamá y en menor medida en Honduras. En los demás países evolucionó de manera pausada, acorde con el ritmo general de actividad económica, siendo particularmente débil en El Salvador. Por su parte, la formación bruta de capital en la región se expandió cerca de 6% por segundo año, luego de un trienio de virtual estancamiento. Las fuentes del crecimiento fueron sin embargo distintas: en Honduras y Guatemala aumentó la inversión privada, en Nicaragua se elevó con particular acento la inversión pública, y en Panamá la inversión pública y privada se retroalimentaron favorablemente. En contraste, en Costa Rica y El Salvador la inversión fija se desplomó.

Otros indicadores macroeconómicos acusaron algunos cambios de consideración. La inflación se elevó prácticamente en todos los países de la región, si bien en rangos moderados, a pesar de la fuerte alza de precios internacionales de materias primas e insumos industriales, entre los que destaca el petróleo. En varios países se incrementaron sustancialmente los precios de los alimentos, del transporte y los costos de sostenimiento de la vivienda. Por otra parte, las dificultades en los mercados laborales subsistieron. El ritmo de crecimiento económico no fue suficiente para elevar la oferta de puestos de trabajo a la par del rápido aumento de la población económicamente activa. En consecuencia, el subempleo siguió creciendo en actividades informales de baja remuneración y productividad, y persistió la expulsión de mano de obra a través de emigraciones. Tampoco el panorama salarial tuvo resultados positivos. Salvo los incrementos marginales del salario mínimo real en Honduras y Nicaragua, en los demás países se registraron caídas en diversos porcentajes, destacando el retroceso de Costa Rica por tercer año consecutivo.

En materia de política económica no hubo grandes variaciones respecto del año anterior, salvo un cambio de orientación en materia fiscal y monetaria. En efecto, luego de haber iniciado el año con cierta orientación expansiva, en el segundo semestre predominó un enfoque de política más conservador. En ello influyó el alza de los precios del petróleo y su impacto en la inflación interna, que orilló a algunos países a asumir cierta cautela en materia de política monetaria. Sin embargo, ello no impidió que el crédito al sector privado registrara una significativa expansión real en Nicaragua, Panamá, Guatemala y Honduras.

En materia fiscal destacó el considerable aumento del déficit en Panamá causado por una política de gasto expansiva. Los demás países avanzaron en el objetivo de reducir el desequilibrio del gobierno central, destacando Honduras con la disminución del déficit a casi la mitad. Con todo, es evidente que en la posición fiscal de la región predominan la fragilidad y la

vulnerabilidad, lo cual mantiene a los países en una situación de ajustes permanentes y les impide compensar las fluctuaciones de la demanda externa y menos aún impulsar inversiones para elevar la tasa de crecimiento económico y generar empleos.

La política cambiaria no registró cambios en los regímenes vigentes. No obstante, el incremento generalizado de los precios internos se combinó con una más lenta evolución de los tipos de cambio nominales, de tal manera que predominaron las apreciaciones reales de las monedas nacionales frente al dólar. En particular en Guatemala el tipo de cambio real siguió apreciándose, acumulando así una reducción de 15% con respecto al año 2000. En menor medida se apreciaron el lempira hondureño y la moneda salvadoreña. Nicaragua y Costa Rica lograron mantener la paridad real prácticamente sin cambios.

En 2004 el monto de la deuda externa de la región aumentó levemente para situarse en 30.197 millones de dólares, cifra que representa 36,6% del PIB regional, frente al 34,8% del año anterior. En este resultado deben distinguirse el incremento de la deuda de Panamá y la disminución en los demás países. Esta última se debió en gran medida a la condonación de pasivos externos de Nicaragua en el marco de la Iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés). La reducción de más de 1.200 millones de dólares de deuda permitió a este país bajar el peso de sus pasivos de 159% a 118% del PIB, porcentaje que todavía significa una carga muy elevada. Por otra parte, la deuda pública interna del conjunto de países creció levemente para llegar a 15,6% del PIB regional.

2. La evolución del sector externo

Centroamérica registró un considerable aumento del déficit de bienes y servicios (27,5%), que alcanzó la cifra de 10.220 millones de dólares, equivalente al 11,8% del PIB. Los crecientes ingresos por concepto de remesas familiares, que llegaron a 7.200 millones de dólares, equivalentes al 8,3% del PIB regional, permitieron financiar una alta proporción de ese desbalance, de tal manera que el déficit de cuenta corriente alcanzó 4.982,1 millones de dólares (5,7% del PIB frente al 5,2% del año anterior). Dado que los movimientos de capitales arrojaron resultados favorables para la región, con ingresos de 5.526 millones de dólares, 14% más que en 2003, se registró un incremento de reservas internacionales en la mayoría de los países. En resumen, la región continuó captando un flujo positivo de transferencias netas de recursos del exterior por una magnitud equivalente al 3,6% del PIB, evolución que contrasta con la salida de capitales netos de América Latina en conjunto.

El Istmo Centroamericano exportó mercancías por un valor de 22.277 millones de dólares, 9,9% más que el año anterior, con aumentos tanto de las llamadas exportaciones tradicionales como de las no tradicionales, que incluyen al sector maquilador. Nicaragua, Panamá, Honduras y Guatemala mostraron el mayor dinamismo en las ventas, mientras que Costa Rica y El Salvador acusaron un ritmo de expansión moderado.

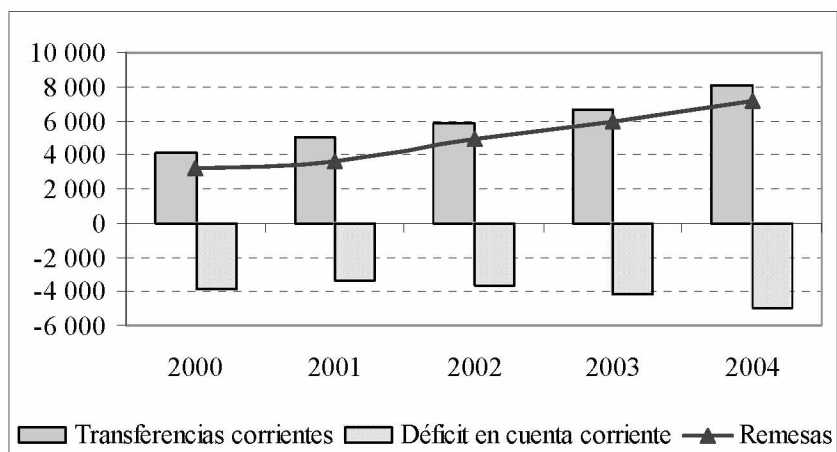
La mejoría en los precios internacionales benefició a diversas exportaciones tradicionales, principalmente al café, azúcar, banano y carne. De aquí que Costa Rica, Honduras y Nicaragua elevaran sus exportaciones de café, Honduras las de banano y Nicaragua las de carne. También crecieron diversas exportaciones agropecuarias y manufactureras, como la piña y diversos

productos manufactureros de Costa Rica, jugo de frutas, medicamentos y manufacturas variadas de El Salvador, químicos, tabacos, verduras y legumbres de Guatemala, piñas, jabones y detergentes de Honduras, mariscos, oro y diversos artículos de Nicaragua, y frutas, jugos y mariscos de Panamá.

Gráfico 2

CRECE LA IMPORTANCIA DE LAS REMESAS FAMILIARES

(Millones de dólares)

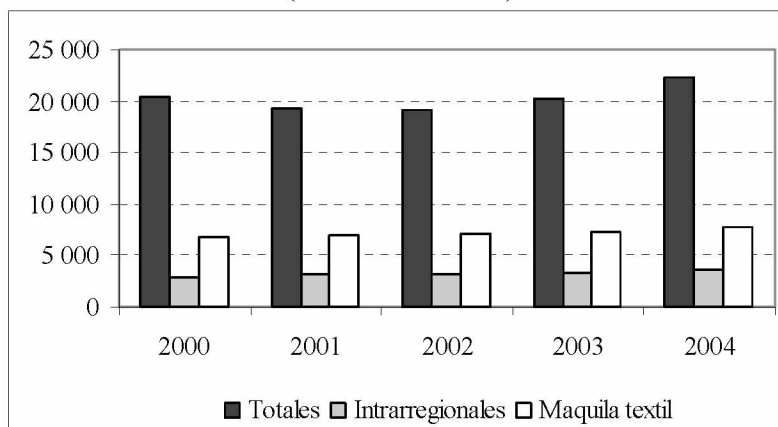


Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

Gráfico 3

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

Las exportaciones panameñas observaron un repunte excepcional (16,6%), principalmente las de la Zona Libre de Colón, que se beneficiaron del auge económico de Venezuela, Perú y Ecuador. Por su parte, la industria maquiladora de la región continuó evolucionando de manera pausada. Por una parte, las exportaciones de vestido de Guatemala, Honduras y Nicaragua acusaron una importante recuperación (9,8%), aunque la región en conjunto sigue sin alcanzar la dinámica expansión de la segunda mitad de los años noventa, período en el que creció a una tasa de 19% en promedio anual. Aparentemente, Guatemala, Honduras y Nicaragua se estarían beneficiando de la relocalización de empresas maquiladoras provenientes de México y la República Dominicana, en busca de menores salarios para enfrentar la recia competencia de los productores asiáticos. Se estima que el valor agregado generado por esta actividad en Centroamérica se redujo ligeramente para situarse en los 2.800 millones de dólares.

Las exportaciones de prendas de vestir y accesorios de la región hacia Estados Unidos, de acuerdo con la información aduanera de este país, clasificada en los capítulos aduaneros 61 y 62 del sistema armonizado, alcanzó los 7.714 millones de dólares, al expandirse a una tasa de 5,6%, luego de un trienio de muy bajo crecimiento. En contraste, los 10 mayores exportadores asiáticos ¹ elevaron sus exportaciones a una tasa de 11% por segundo año, para alcanzar una cifra de 32.400 millones de dólares, grupo en el que destaca China, que elevó sus ventas a un ritmo de 22% en 2003-2004 y que por sí sola exporta 11.300 millones de dólares. Por otra parte, las exportaciones de maquila y zonas francas de Costa Rica sufrieron un retroceso de 1%, luego de haber aumentado 29% en 2003, por lo que alcanzaron la cifra de 3.597 millones de dólares. En particular, las exportaciones de microprocesadores producidos por la planta Intel se contrajeron 34%.

El intercambio comercial dentro de la región centroamericana se aceleró considerablemente. Las exportaciones se elevaron 13,1% frente al 6,1% del año anterior, para llegar a los 3.703 millones de dólares. El 80% de las ventas se concentra en tres países (Costa Rica, El Salvador y Guatemala), pero Honduras y Nicaragua también destacaron por su activa participación. Asimismo, crecieron con mayor dinamismo las ventas de mercancías a México (43,4%) hasta alcanzar 1.295 millones de dólares, cifra que se compara favorablemente con los 340 millones de apenas cinco años atrás. Aunque una alta proporción de las exportaciones (84%) se originan en dos países, Costa Rica y Guatemala, es de notar que en los demás países éstas aumentaron con rapidez.

Los servicios de turismo tuvieron un buen año y generaron un flujo creciente de ingresos. La región en conjunto captó 3.790 millones de dólares por este concepto, 15% más que el año anterior. El turismo se expandió no sólo en los destinos tradicionales (Costa Rica, Guatemala y Panamá), sino que también se advirtió un creciente dinamismo en los demás países, aunque éstos parten de bajos niveles de actividad. Así, la balanza de viajes resultó positiva y registró un saldo de 2.214,5 millones de dólares. Esto contrarrestó el déficit en la cuenta de servicios de transporte (-712,2 millones de dólares) y contribuyó al saldo positivo de 1.644,9 millones de dólares en la balanza de servicios.

¹ China, Hong Kong, Viet Nam, Indonesia, India, Bangladesh, Tailandia, República de Corea, Filipinas y Sri Lanka.

Recuadro 1

NUEVO SISTEMA GENERALIZADO DE PREFERENCIAS ARANCELARIAS (SGP PLUS) DE LA UNIÓN EUROPEA (UE)

Este sistema entró en vigor en julio de 2005 para los países andinos y centroamericanos. El Salvador, que no cumple todavía con todos los requisitos legales establecidos por Bruselas para beneficiarse del esquema, quedó incluido de manera temporal, mientras completa el proceso de consultas y discusión técnica y política que le permita ratificar los convenios 87 y 98 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

El SGP Plus establece una rebaja de 3,5% del arancel de entrada para 7.200 categorías de bienes sobre un total de 9.000, lo que supone un incremento de 300 bienes, en su mayoría agrícolas y pesqueros, con respecto a sistemas anteriores. También especifica rebajas adicionales que varían según el producto, las cuales llegan hasta la eliminación del arancel en casos no sensibles.

Antecedentes

En el marco del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), vigente desde 1980, la UE creó un régimen especial para los países en desarrollo afectados por el narcotráfico, el Régimen Droga, que otorgaba preferencias arancelarias a países de la Comunidad Andina y del Istmo Centroamericano, a cambio de objetivos contra la producción y el tráfico de drogas. Pero la UE fue demandada por la India ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) por considerar al Régimen Droga incompatible con las normas de dicho organismo debido a la diferenciación que establece entre los países en desarrollo.

Aunque la UE apeló la demanda, en abril de 2004 el Órgano de Apelación de la OMC emitió un dictamen en el cual señala que el Régimen Droga es incompatible con el primer párrafo del artículo 1º del GATT de 1994. Sin embargo, consideró que la UE podrá mantenerlo, siempre y cuando establezca como condición ciertos criterios. Así, a raíz de esta controversia, la UE convirtió sus tres regímenes especiales (laboral, ambiental y drogas) en uno solo: el SGP Plus.

Las importaciones regionales de bienes se incrementaron 14,4% y totalizaron 34.142 millones de dólares. Las compras de petróleo y combustibles superaron los 3.300 millones, cifra que representó 10% del total de importaciones, luego de aumentar 21,5% frente a 28,2% del año anterior. El resto de las importaciones creció 13,7% en comparación con el 4,9% del 2003. En general, los precios de las importaciones de bienes intermedios registraron una importante alza en los mercados internacionales en 2004. El volumen de importación de petróleo y sus derivados prácticamente no tuvo variación de 2003 a 2004, pero su valor se elevó alrededor de 23% en el período. Cabe señalar que el precio del barril de petróleo de referencia West Texas Intermediate (WTI) subió de 30 dólares por barril en junio de 2000 a más de 60 dólares en agosto de 2005. El coeficiente de importaciones de petróleo y derivados con respecto al valor de las exportaciones de bienes en la región pasó de 16% en 2003 a 18% en 2004, lo que indica la necesidad de mayores recursos para importar este producto. De aquí su impacto negativo en el déficit comercial de la región.

La relación de los términos del intercambio de los países del Istmo, a diferencia de otros países latinoamericanos, siguió deteriorándose por sexto año consecutivo (-4,4% con relación a

2003), en gran medida por el fuerte aumento de los precios internacionales del petróleo, y también de la estructura exportadora de la región, que tiene una enorme proporción de productos maquilados y un peso aún considerable de los rubros agropecuarios tradicionales.

Recuadro 2

CAMBIOS EN EL RÉGIMEN DE IMPORTACIÓN DE PLÁTANO DE LA UNIÓN EUROPEA

El régimen actual de importación de plátano, vigente desde enero de 2002, consta de una cuota de 750.000 toneladas sin aranceles reservada a los países de África, el Caribe y Pacífico (ACP), y de dos cuotas adicionales de 2,2 millones y 453.000 toneladas abiertas a todos los países con un derecho de aduana de 75 euros por tonelada y sin arancel para los ACP. Las importaciones adicionales a estas cuotas están sometidas a un arancel de 680 euros por tonelada, que para los ACP es de 300 euros.

En 1997 el régimen de importación, venta y distribución de plátano de la UE fue impugnado por un panel y por el Órgano de Apelación de la OMC, pero el fallo no definió las nuevas condiciones. Entre diferentes alternativas, el 27 de octubre de 2004 la UE acordó modificar el sistema de compra del producto a partir de 2006 para establecer únicamente aranceles a la importación. Este arancel pasaría de 75 a 230 euros por tonelada métrica. Pese a ello, su aplicación no se generalizó a todos los países exportadores, pues la UE quería mantener la protección del plátano producido solamente en su jurisdicción y en los países del grupo ACP, además de prever compensaciones para el resto de los países exportadores.

Así, en la cumbre de países exportadores de plátano celebrada el 27 de enero de 2005 se acordó negociar en bloque y coordinadamente con la UE —respetando los compromisos internacionales de la OMC, Ronda Doha y Paquete de Julio—, para rechazar el arancel de 230 euros, que afectaría las exportaciones de la región hacia Europa, y solicitar el arbitraje de la OMC. Así, el 1 de agosto de 2005 la OMC emitió un fallo que dio la razón a los productores latinoamericanos de plátano, invalidando los planes de la UE de cambiar sus reglas de importación del producto.

Los árbitros emitieron un veredicto que señala que la tarifa de 230 euros por tonelada de plátano no daría acceso total al mercado europeo a los proveedores de las Naciones Más Favorecidas (NMF) —países latinoamericanos y Estados Unidos— del actual sistema de importación. Señalaron, además, la necesidad de verificar todos los aspectos del régimen de importaciones, incluyendo las preferencias de exportación con las cuales se benefician los ACP, así como justificar los datos utilizados para el cálculo del arancel bananero. No obstante, el panel de arbitraje no dejó claro lo que consideraría una tarifa adecuada. Así, puede esperarse que la decisión aumente la probabilidad de que la disputa sobre el plátano se extienda y socave los esfuerzos por completar la Ronda de Doha sobre comercio, en la que la agricultura es un tema clave.

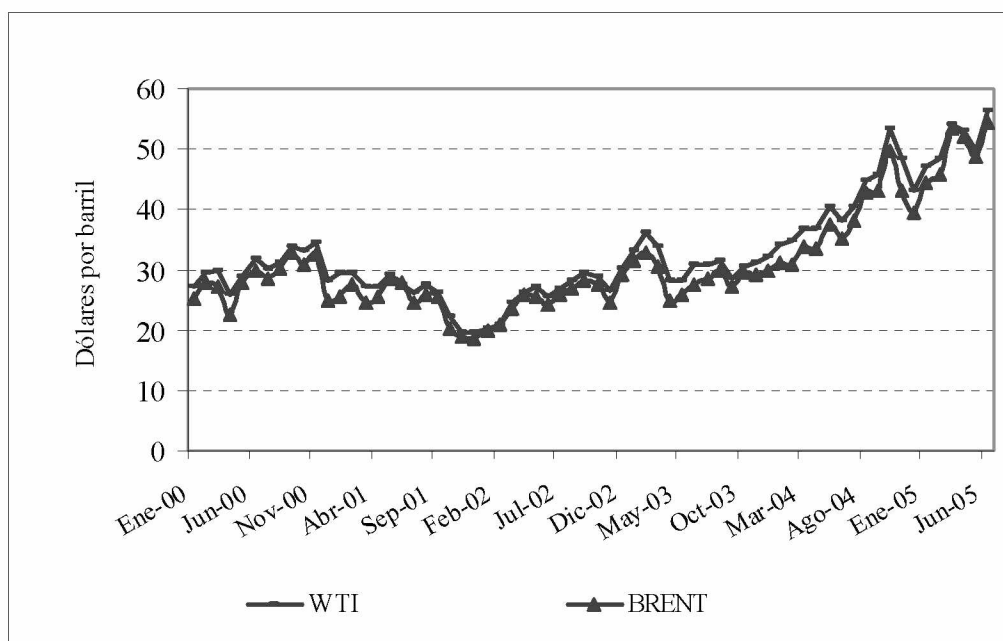
Así pues, en septiembre de 2005 la UE propuso un nuevo régimen de importación de plátano con un arancel de 199 euros. Sin embargo, si los países latinoamericanos siguen inconformes con la nueva tarifa, cualquiera de las partes puede trasladar la disputa a una segunda ronda de arbitraje, cuyo resultado será obligatorio.

Entre los principales países exportadores de plátano de América Latina están Ecuador (el mayor productor en el mundo), Costa Rica, Venezuela, Brasil, Colombia, México, Guatemala, Nicaragua, Panamá y Honduras. La explotación da empleo a más de 500.000 trabajadores en las plantaciones de todo el mundo.

El balance en la cuenta financiera y de capital (que incluye errores y omisiones) registró un saldo positivo de 5.526,7 millones de dólares, esto es, un incremento de 13,7% respecto del año anterior. Este dinamismo se explica por el crecimiento de los flujos de inversiones y una mayor actividad de los gobiernos en el mercado internacional de bonos, a pesar de que hubo una disminución en los préstamos contraídos con la banca internacional por tercer año consecutivo.

Gráfico 4

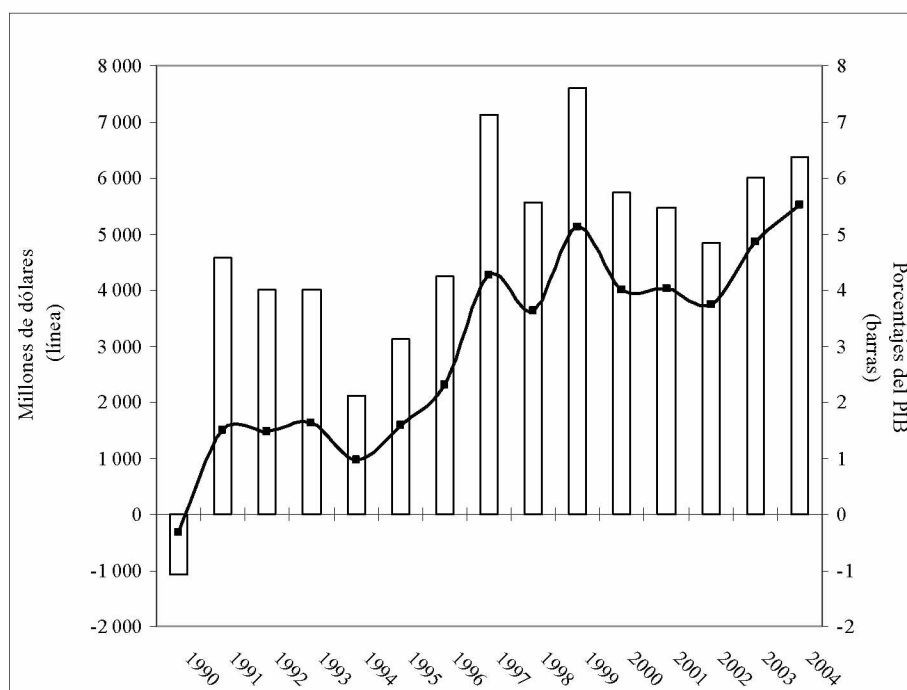
**PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO DE REFERENCIA WEST TEXAS
INTERMEDIATE (WTI) Y BRENT**



El Istmo Centroamericano captó inversión extranjera directa por 2.773 millones de dólares, 30,9% más que en 2003. Este monto equivalió al 3,2% del PIB y significó el mejor registro del quinquenio 2000-2004, si bien casi la mitad de esta inversión correspondió a la adquisición de activos nacionales por extranjeros.

En los casos de El Salvador y Panamá, las corrientes de inversión extranjera directa (IED) estuvieron ligadas a la expansión de los sectores bancario y de telecomunicaciones. En Honduras se orientó a proyectos de los rubros energético, de telecomunicaciones y de maquila; en Nicaragua los principales sectores de destino fueron el comercio, el turismo, las telecomunicaciones y la construcción. En Guatemala la IED experimentó una leve recuperación, pero su monto fue menor que las remesas y equivalió a 0,6% del PIB. Finalmente, en Costa Rica la mayor parte de la IED correspondió a las reinversiones de las empresas extranjeras ya establecidas en las zonas francas del país, en particular las de la industria electrónica.

Gráfico 5
INGRESO DE CAPITALES



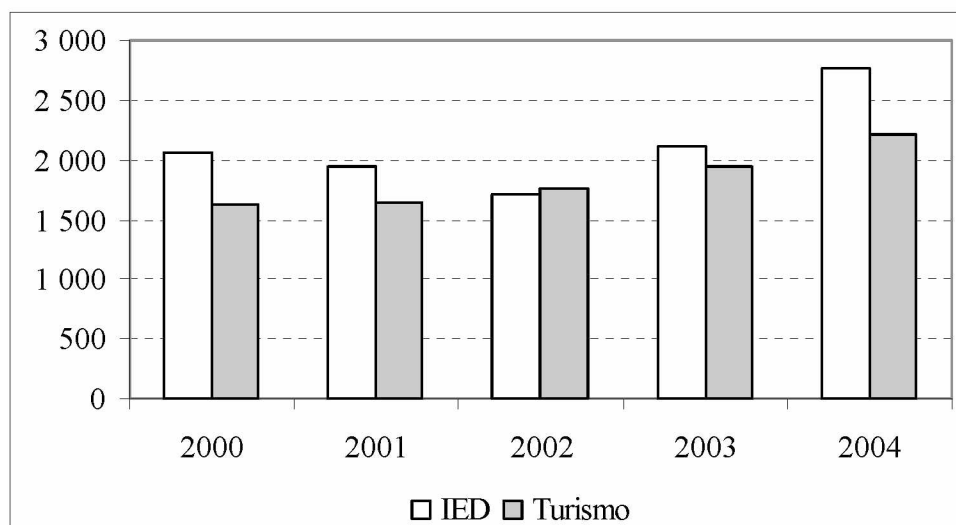
Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

Los flujos de deuda (bonos y préstamos bancarios) ascendieron en 2004 a 1.746 millones de dólares, un crecimiento de 7,3% con respecto a 2003. Sin embargo, la evolución de sus componentes mostró una nueva tendencia. En efecto, mientras el monto de bonos colocados subió 60%, el correspondiente a créditos bancarios se redujo 27%. Esta evolución fue similar a la experimentada en América Latina donde el endeudamiento mediante bonos ha adquirido creciente importancia sobre el endeudamiento con la banca comercial.

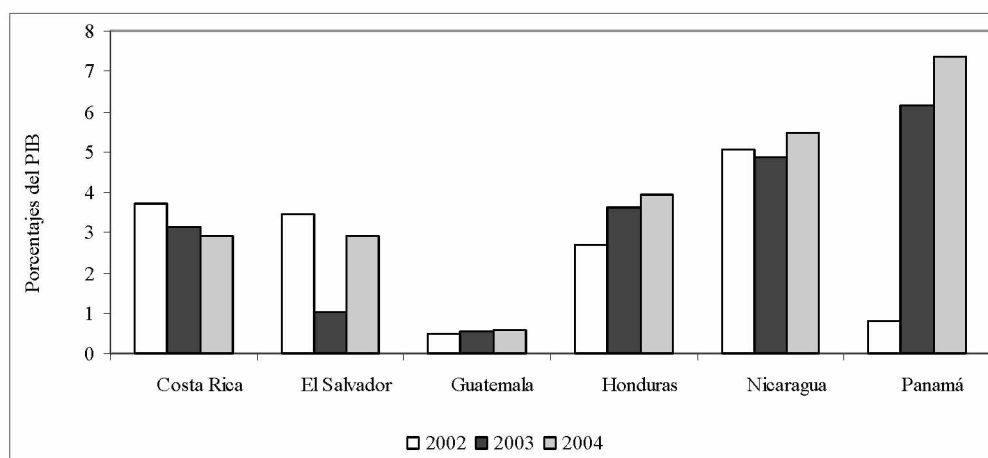
En 2004 los gobiernos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá efectuaron importantes colocaciones brutas de bonos en los mercados internacionales, aprovechando las mejores condiciones existentes. Los recursos así obtenidos fueron utilizados por los gobiernos para financiar su déficit fiscal principalmente. Cabe anotar que en términos netos el flujo mayor fue recibido por El Salvador. Honduras y Nicaragua no efectuaron colocaciones de bonos en los mercados financieros internacionales.

Gráfico 6**ISTMO CENTROAMERICANO: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
E INGRESOS POR TURISMO**

(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

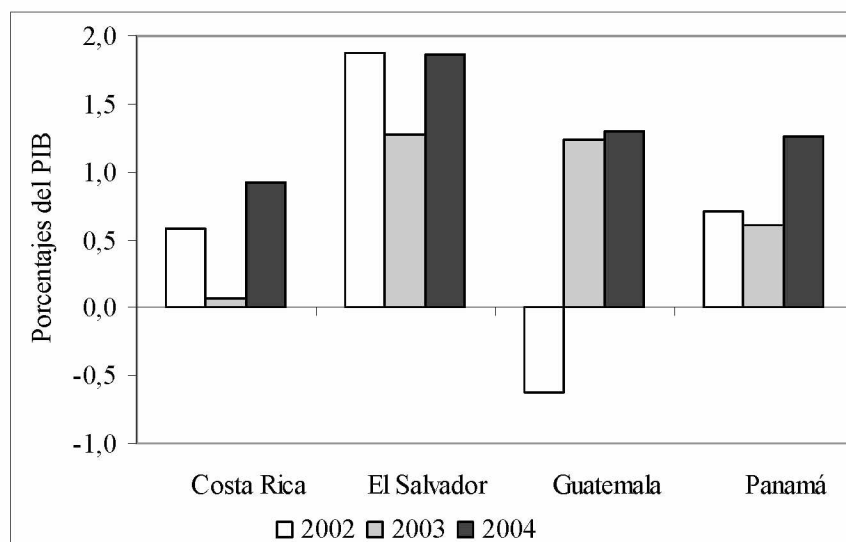
Gráfico 7**ISTMO CENTROAMERICANO: INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA POR PAÍSES**

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

En junio de 2005 el Gobierno de El Salvador realizó una colocación de bonos en los mercados financieros internacionales por 375 millones de dólares, con un plazo de 30 años y una tasa de interés de 7,65%. En contraste, el endeudamiento total del Istmo con la banca comercial tuvo una apreciable disminución, siendo muy notoria en El Salvador y Panamá.

Gráfico 8

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



Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

a/ En los mercados financieros internacionales.

Durante 2004 las tres principales agencias internacionales calificadoras de riesgo soberano mantuvieron sus calificaciones de la deuda de largo plazo para todos los países de la región. Ello facilitó que los países colocaran nuevas emisiones de bonos internacionales en condiciones relativamente favorables. A principios de 2005 las calificaciones de El Salvador, Costa Rica y Panamá mejoraron, pasando de negativas a estables.

El acelerado aumento de las remesas familiares continúa siendo una característica central del Istmo Centroamericano. En 2004 se elevaron a casi 7.200 millones de dólares, superando en 1.700 millones al ingreso total de capitales. Si entre 1995 y 2001 el ingreso de remesas se duplicó, ahora bastaron tres años (2001-2004) para duplicarse de nuevo. En particular, ha sido acelerada la captación de remesas en Honduras, al multiplicarse por 10; en Nicaragua al multiplicarse por siete, y en Guatemala por seis entre 1995 y 2004.

La mayor importancia económica de las remesas se registró en El Salvador, donde alcanzaron 16,1% del PIB, seguido muy de cerca por Honduras (15,2%). En Nicaragua representaron 11,4% del PIB y en Guatemala 9,5%. Los menores receptores de remesas fueron Costa Rica y Panamá con 1,8% y 0,6% del PIB, respectivamente.

Cuadro 2
ISTMO CENTROAMERICANO: CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO
(Largo plazo)

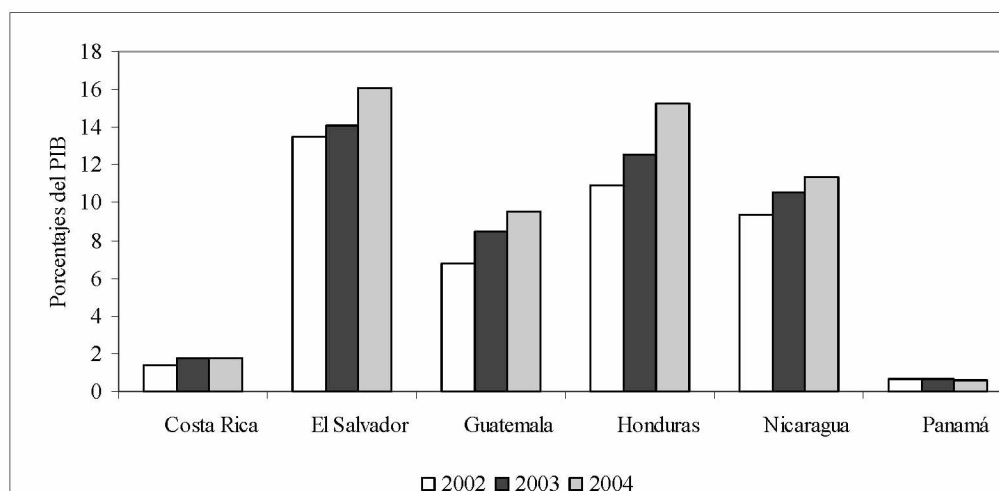
| | Fitch | | | | Moody's | | | | S&P | | | |
|-------------|-----------|----------------------------|-----------|-----------------------|-----------|----------------------------|-----------|-----------------------|-----------|----------------------------|-----------|-----------------------|
| | Fecha | Bonos en moneda extranjera | Tendencia | Bonos en moneda local | Fecha | Bonos en moneda extranjera | Tendencia | Bonos en moneda local | Fecha | Bonos en moneda extranjera | Tendencia | Bonos en moneda local |
| Costa Rica | 07-Jul-05 | BB | Negativa | BB+ | 24-Jun-05 | Ba1 | Negativa | Ba1 | 05-Jul-05 | BB | Estable | BB+ |
| | 28-Abr-03 | BB | Negativa | BB+ | 06-Feb-04 | Ba1 | Negativa | Ba1 | 06-Feb-04 | BB | Negativa | BB+ |
| El Salvador | 31-Ene-05 | BB+ | Estable | BB+ | 24-Jun-05 | Baa3 | Estable | Baa2 | 05-Jul-05 | BB+ | Estable | BB+ |
| | 21-Ago-02 | BB+ | Negativa | BB+ | 06-Feb-04 | Baa3 | Estable | Baa2 | 06-Feb-04 | BB+ | Estable | BB+ |
| Guatemala | | | | | 24-Jun-05 | Ba2 | Estable | Ba1 | 05-Jul-05 | BB- | Estable | BB |
| | | | | | 06-Feb-04 | Ba2 | Estable | Ba1 | 06-Feb-04 | BB- | Estable | BB |
| Honduras | | | | | 24-Jun-05 | B2 | Estable | B2 | | | | |
| | | | | | 06-Feb-04 | B2 | Estable | B2 | | | | |
| Nicaragua | | | | | 24-Jun-05 | Caa1 | Estable | B3 | | | | |
| | | | | | 06-Feb-04 | Caa1 | Estable | B3 | | | | |
| Panamá | 07-Jul-05 | BB+ | Estable | BB+ | 24-Jun-05 | Ba1 | Estable | | 05-Jul-05 | BB | Estable | BB |
| | 03-Dic-03 | BB+ | Estable | BB+ | 06-Feb-04 | Ba1 | Estable | | 06-Feb-04 | BB | Negativa | BB |

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

Para fines de 2003 y a lo largo de 2004, las calificaciones de deuda soberana de la mayoría de los países se mantuvieron sin cambio. Sin embargo, Panamá y El Salvador mejoraron su calificación al pasar de tendencia negativa a estable en 2003.

Como se señaló, en El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua estos recursos permitieron financiar una elevada proporción del déficit comercial. Sin embargo, en algunos países la afluencia de divisas hacia los mercados cambiarios ha tenido el efecto de apreciar la moneda nacional, afectando negativamente la competitividad comercial, pues, entre otros efectos adversos, la afluencia de divisas tiende a desmotivar los esfuerzos de promoción de las exportaciones y el desarrollo de proyectos productivos.

Gráfico 9

ISTMO CENTROAMERICANO: REMESAS FAMILIARES

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

3. La política económica y las reformas estructurales

A principios de 2004, ante los avances en la consolidación de la estabilidad macroeconómica general y los pronósticos favorables sobre las perspectivas de crecimiento de la economía y el comercio mundiales, los países de la región adoptaron políticas macroeconómicas menos austeras que en el pasado inmediato, con el objetivo de propiciar la reactivación de sus economías. No obstante, las fuertes alzas de los precios internacionales del petróleo y de algunos productos básicos industriales, que aumentaron los costos y los precios internos, así como el deterioro de los términos del intercambio y el ensanchamiento de los déficit comerciales, orillaron, especialmente en el segundo semestre, a un cambio en el manejo de los principales instrumentos de política económica. Se llevaron a cabo ajustes fiscales y de política monetaria hacia una posición restrictiva, lo que originó en la mayoría de los países un menor incremento de la demanda interna que, junto con el deterioro de los términos del intercambio, moderó la expansión de la tasa de actividad.

En el transcurso del año, con excepción de Panamá, los países presentaron menores desequilibrios fiscales gracias al mejoramiento de la administración tributaria, incluida la aduanera, a las menores tasas de interés internas e internacionales y a la relativa estabilidad cambiaria. Aun así, los gobiernos de la región continuaron mostrando una baja capacidad de generar ahorro corriente, lo cual dificultó el financiamiento de los gastos de inversión con recursos propios. En este contexto, el ajuste de los gastos mermó en algunos casos las inversiones de capital. El déficit fiscal exhibe aún niveles elevados en Panamá y, en menor medida, en Costa Rica. Lo mismo sucede con el monto del endeudamiento interno de Costa Rica y Nicaragua, lo que representa una carga considerable para las finanzas públicas y el financiamiento del sector productivo privado.

En la gestión de la deuda pública externa destacaron los importantes avances logrados por Nicaragua y Honduras. Como resultado de las negociaciones realizadas en el marco de la HIPC, desde que Nicaragua alcanzó el llamado “punto de culminación” en marzo de 2004, su deuda pública externa se ha reducido en 1.205 millones de dólares, al pasar de 6.596 millones de dólares al cierre de 2003 a 5.391 millones de dólares (equivalente a alrededor de 118% del PIB) al cierre de 2004, el nivel más bajo en los últimos 20 años. Por su parte, Honduras firmó en febrero de 2004 un acuerdo de tres años con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por un monto de 107 millones de dólares, el cual aumenta su probabilidad de llegar al punto de culminación y le permite seguir recibiendo asistencia interina dentro del programa HIPC.

a) La política fiscal

El marco que definió la política fiscal en 2004 en la mayoría de los países fue el mismo de los años anteriores, es decir, se enfatizó la consolidación de las finanzas públicas. Exceptuando a Panamá, los gobiernos, bien como parte de acuerdos con el FMI, o por iniciativa propia, trataron de ajustar los gastos a los ingresos, dando por resultado un descenso del déficit. Ello se reflejó en la disminución del déficit fiscal promedio de la región casi en un punto del PIB.

Esto ocurrió en un contexto de la reanimación de la actividad económica que había empezado en 2003, ya que cuatro de los seis países experimentaron una aceleración de la tasa de crecimiento económico. La quiebra en la tendencia descendente de la inflación, básicamente por factores externos, y el endurecimiento de la política monetaria en varios países en la segunda parte del año, ocasionaron mayores restricciones de la política fiscal, por lo que el efecto de la política macroeconómica fue netamente recesivo. No obstante y gracias al dinamismo de la demanda externa, esta mezcla de políticas no perjudicó de modo sustancial al crecimiento del producto.

En este contexto, el promedio regional del déficit fiscal del sector público no financiero (SPNF) descendió de 3,9% del PIB en 2003 a 3% en 2004 (véase el cuadro 3). De los cinco países que publican datos para el SPNF, solamente Panamá no mejoró su resultado en 2004. Este patrón se repite en los resultados del gobierno central. La mejoría para el resto de los países, sin embargo, fue ligeramente menor, indicando que la mayor consolidación del SPNF fue producto de mejores resultados de las empresas públicas.

En el promedio regional, los ingresos de los gobiernos centrales prácticamente no sufrieron cambios. Ello fue, sin embargo, producto de dos tendencias diferentes. En Honduras y Nicaragua los ingresos totales se incrementaron 0,7% y 0,5% del PIB, respectivamente, mientras que en el resto de los países sufrieron retrocesos ligeros.

En consecuencia, los ajustes fiscales de 2004 fueron resultado principalmente de la reducción de gastos. Los gastos totales sólo aumentaron en Panamá, se mantuvieron en Nicaragua, y mermaron en el resto de los países. Como resultado, el promedio regional disminuyó de 19% del PIB en 2003 a 18,3% en 2004. Es notorio, pues, el sesgo del ajuste por el lado del gasto, ya que un ajuste más balanceado incluiría mejoras en los ingresos.

El pago de intereses se redujo dos décimas de punto del PIB, gracias a la disminución de un punto porcentual de las erogaciones de Nicaragua como fruto de la condonación de su deuda. El resultado primario mejoró medio punto del producto, en gran parte por los arreglos de la deuda de Honduras.

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES FISCALES EN 2004

(Porcentajes del PIB, a precios corrientes)

| País | Resultado global SPNF | | Resultado global GC | | Intereses pagados GC | | Resultado primario GC | | Deuda pública | |
|----------------------|-----------------------|------|---------------------|------|----------------------|------|-----------------------|------|---------------|-------|
| | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 |
| Costa Rica | -4,5 | -3,6 | -2,9 | -2,7 | 4,3 | 4,1 | 1,4 | 1,4 | 47,2 | 47,7 |
| El Salvador | -3,7 | -2,4 | -2,7 | -1,1 | 1,9 | 2,0 | -0,8 | 0,9 | 47,5 | 46,0 |
| Guatemala | n.d. | n.d. | -2,3 | -1,0 | 1,2 | 1,2 | -1,2 | 0,2 | 19,5 | 20,5 |
| Honduras | -4,9 | -3,0 | -6,2 | -3,4 | 1,9 | 1,8 | -4,3 | -1,7 | 74,0 | 72,6 |
| Nicaragua | -1,4 | -0,8 | -2,0 | -1,5 | 3,7 | 2,7 | 1,8 | 1,3 | 193,3 | 147,7 |
| Panamá | -4,8 | -5,0 | -3,8 | -5,6 | 4,3 | 4,6 | 0,6 | -1,3 | 67,7 | 73,0 |
| Promedio regional a/ | -3,9 | -3,0 | -3,3 | -2,6 | 2,9 | 2,4 | -0,4 | 0,1 | 74,9 | 67,9 |

a/ Promedio simple.

En Honduras y Nicaragua la consolidación fiscal se llevó a cabo dentro del marco de acuerdos con el FMI como precondition para llegar al punto de culminación dentro de la HIPC. Como resultado, ambos países reciben ya alivio de sus respectivas deudas. A pesar de que los acuerdos no se traducirán en alivio fiscal, su significado es muy importante, puesto que contribuirá al gasto social de estos países para combatir la pobreza.

En El Salvador y Guatemala los mejores resultados fiscales fueron consecuencia del capital político de los gobiernos recién elegidos, los cuales emprendieron ajustes en los gastos, cambios en la estructura organizativa del aparato estatal y reformas tributarias. De hecho, los únicos países que aprobaron reformas fiscales en 2004 fueron aquellos con los gobiernos recientemente elegidos (El Salvador y Guatemala). En Panamá el nuevo gobierno, que asumió en septiembre de 2004, aprobó una reforma tributaria en febrero y una reforma del sistema de seguridad social en junio de 2005. Fuera de la región, la República Dominicana es otro caso donde fue posible aprobar una reforma fiscal por la toma de posesión de un nuevo gobierno.

En general, las propuestas de reformas y adecuaciones fiscales confrontaron una situación difícil y complicada en la región. En Costa Rica el proyecto de reforma fiscal siguió detenido por casi tres años. Igual sucedió con el nuevo sistema de pensiones en Nicaragua, que, pese a que la ley fue aprobada en 2000, todavía no se ha puesto en marcha. Las sentencias de la Corte de Constitucionalidad de Guatemala que derogan los impuestos aprobados es otro ejemplo de las dificultades del proceso de consolidación fiscal en la región. Si a eso se suman las dificultades de

autorizar presupuestos en algunos países, protestas violentas contra la reforma del sistema de seguridad en Panamá y los conflictos entre los poderes legislativo y ejecutivo en Nicaragua y Costa Rica, el panorama fiscal se ve sumamente complejo. Todo ello reflejó la ausencia de consensos acerca del tamaño y las funciones del Estado, y de cómo y quién pagará su funcionamiento.

Sin embargo, hubo avances parciales. La reforma tributaria de Guatemala modificó la ley del impuesto sobre la renta y creó un nuevo impuesto sobre la distribución de bebidas alcohólicas y uno extraordinario y temporal en apoyo a los acuerdos de paz, el cual se aplicará de 2004 a 2006. Sin embargo, la situación fiscal de este país se complicó de nuevo a fines del año por la eliminación del impuesto a los combustibles por parte de la Corte Constitucional, lo que significará una pérdida cercana a 8% de la recaudación tributaria. En El Salvador la reforma fiscal modificó el código tributario para imponer sanciones de cuatro a ocho años de cárcel a los evasores de impuestos. También se introdujeron cambios en la ley aduanera, la ley del impuesto al valor agregado (IVA) y la ley del impuesto sobre la renta. En Panamá el nuevo gobierno introdujo cambios en la contabilidad fiscal para acercarse a patrones internacionales más ortodoxos, mientras que la reforma fiscal incluyó 11 medidas de gasto, 12 medidas que afectan a los ingresos, reducciones de los incentivos fiscales y la disminución del número de los funcionarios estatales de 183.000 en 2004 a 150.000 en 2009.

En el plano regional se dio un importante paso adelante en el proceso de constitución de la unión aduanera centroamericana a partir de mayo con la eliminación de fronteras para el libre tránsito de mercaderías y unificación de aduanas, con excepción de Costa Rica. Los mecanismos de recaudación del IVA se unificaron, lo que simplificó los trámites fronterizos. También se acordó instaurar una nueva institución aduanera, la Administradora de Aduanas Regional, con carácter supranacional e ingerencias superiores a las aduanas nacionales. Finalmente, se suscribió un convenio de cooperación entre El Salvador, Guatemala y Honduras para evitar la defraudación, contrabando y evasión fiscal en la comercialización de hidrocarburos, práctica muy común durante 2004 por las alzas de los precios internacionales de petróleo.

La deuda pública bajó de 51,8% del PIB en 2003 a 50,4% en 2004. Esta reducción, sin embargo, es enteramente el resultado de la condonación de la deuda de Nicaragua. Sin las cifras de este país, el promedio regional subió de 51% del PIB en 2003 a 52% en 2004. Aparte de Nicaragua, el saldo de la deuda pública disminuyó ligeramente en El Salvador y Honduras, en tanto que en los otros tres países se elevó.

La condonación de una parte de la deuda multilateral, anunciada en la cumbre de los países del G-8 en julio de 2005, podría significar un alivio sustancial para Honduras y un poco menor para Nicaragua. De haberse incluido en este alivio a las deudas multilaterales con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el alivio total de Honduras habría resultado en una reducción del saldo cercana a 90%.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria asumió un carácter predominantemente restrictivo debido a la necesidad de mantener la estabilidad de precios y del tipo de cambio, además de evitar el debilitamiento de la posición externa. La disciplina fiscal facilitó el manejo de la política monetaria, que fue generalmente exitosa en cuanto al logro de sus principales objetivos de corto plazo.

Aun cuando el ritmo inflacionario de la región (8,1%) acusó un considerable repunte, cabe destacar que, con excepción de Costa Rica, las tasas de inflación no superaron un dígito. A su vez, Panamá continuó mostrando una notable estabilidad de los precios. Al aumento de la inflación contribuyeron el fuerte incremento de las cotizaciones internacionales del petróleo y de algunos productos básicos industriales, los ajustes de las tarifas de transporte, electricidad y agua y los problemas de oferta que determinaron, especialmente en Costa Rica y Nicaragua, un alza de los precios de ciertos bienes agrícolas de consumo interno. A ello se sumaron la elevada transmisión de la apreciación del tipo de cambio al nivel de precios y la depreciación del dólar frente al euro y al yen, que encarecieron algunos productos importados. Por otra parte, los mercados cambiarios continuaron mostrando relativa estabilidad y el ingreso de recursos del exterior se elevó, por lo que se pudo financiar un mayor déficit de cuenta corriente y fortalecer las reservas internacionales.

Durante el año se avanzó en el uso de las operaciones de mercado abierto como instrumento privilegiado para el manejo de la liquidez. Con todo, es importante advertir que en algunos países la intervención de las autoridades monetarias acentuó la vulnerabilidad financiera, ya que aumentaron los pasivos y las pérdidas cuasifiscales de los institutos emisores. Por ello, en algunos casos se procedió también a cambios en el encaje legal para ejercer un mayor control sobre la creación de dinero por parte de la banca comercial.

Gracias a los menores desequilibrios fiscales y a las políticas monetarias cautelosas, los principales agregados monetarios no presentaron variaciones significativas. La excepción fue Costa Rica, que experimentó un fuerte incremento de la liquidez debido en cierta medida a los importantes ajustes en el mercado financiero local determinados por la baja de los precios de los títulos de deuda soberana en el mercado internacional a causa de las expectativas de crecimiento de las tasas de interés en Estados Unidos. Ante la consiguiente disminución de los rendimientos de los fondos de inversión y pensiones, los inversionistas comenzaron a trasladar parte de sus recursos a instrumentos de renta fija y de corto plazo del sistema bancario, lo que derivó en un desplome de los activos y los precios de los títulos de estos fondos y en una alza de las tasas de interés. En este contexto, el Banco Central de Costa Rica compró en mayo por primera vez sus propios bonos con el fin de elevar la liquidez en el mercado financiero y así contener los retiros de los fondos de inversión y estabilizar las tasas de interés.

En el nivel regional, el crédito interno en términos reales experimentó un leve ascenso, en condiciones en que las crecientes expectativas de aumento de las tasas de interés y la mayor exigencia de los marcos regulatorios, determinaron que los bancos promovieran una política de colocación de crédito y de evaluación de la calidad de los activos mucho más prudente. En general, las tasas de interés descendieron en términos nominales y reales. En sentido favorable operaron las bajas tasas de interés internacionales. Con todo, las tasas de interés reales y el

margen de intermediación siguieron siendo relativamente altos en algunos países, fenómeno ocasionado por la mayor reducción en las tasas pasivas que en las activas.

Frente al elevado diferencial inflacionario con relación al dólar, la menor depreciación del tipo de cambio nominal en Costa Rica, Honduras y Nicaragua, así como la nueva apreciación del quetzal, determinaron sólo una leve depreciación real promedio para el conjunto de la región, con el consiguiente descenso de su competitividad comercial.

c) Las reformas estructurales

El proceso de reformas estructurales volvió a perder impulso, lo que se debió a la prioridad otorgada a la preservación de la estabilidad macroeconómica, a los efectos del ciclo electoral en algunos países y a problemas de índole política en otros. No obstante, se percibieron algunos avances, sobre todo en la reforma del sector público, en las concesiones de servicios públicos al sector privado y en el mejoramiento del marco legal para la regulación de las instituciones financieras.

En 2004 prosiguieron algunas tendencias que ya se venían perfilando en la evolución del sector financiero. Así, el número de fusiones y alianzas estratégicas entre diversas entidades del mercado financiero siguió creciendo, al tiempo que la posición de los grupos financieros regionales se consolidó. En poco más de un año, el número de bancos bajó de 129 en diciembre de 2002 a 89 en febrero de 2004. Sin embargo, a pesar del mayor grado de concentración, se estima que persiste una amplia sobrecobertura bancaria en la región si se considera el número de bancos con respecto a la población atendida, la extensión territorial y el volumen de fondos administrado.

En el ámbito comercial, la conclusión de las negociaciones del tratado de libre comercio entre los países de la región y Estados Unidos agilizó diversos procesos en marcha hacia la integración económica regional. El proceso de apertura fue acompañado por avances en materia de armonización arancelaria, homologación de procedimientos aduaneros y eliminación de obstáculos al comercio.

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

a) La actividad económica

Las exportaciones dieron un importante impulso a la economía regional, con especial intensidad en Panamá, Nicaragua y Honduras. La demanda interna también mostró un importante dinamismo y realizó una notable contribución al crecimiento. Se expandieron los gastos de inversión y de consumo, aunque su evolución fue muy diversa por países. La inversión se elevó con dinamismo en Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. En los dos primeros fue de origen privado, en Nicaragua fue impulsada por el gasto público y en Panamá se dio una favorable combinación de ambas. El consumo privado fue mayor en Panamá, Honduras y Guatemala.

El crecimiento en 2004 se caracterizó por una considerable alza en las importaciones, las cuales aumentaron significativamente su participación en la oferta global. De aquí que en la estructura del valor agregado generado en la región la producción de bienes mostrara un menor crecimiento frente a los servicios básicos y otros. En efecto, la producción de bienes regional disminuyó por la considerable desaceleración de las manufacturas en Costa Rica y El Salvador, ya que en los demás países se verificaron repuntes que respondieron a la expansión de la demanda interna. También la actividad de la construcción retrocedió durante 2004, en gran medida como consecuencia del menor gasto público en inversiones en Honduras, Guatemala y El Salvador, pese al mayor dinamismo que alcanzó en los demás países, donde hubo una importante participación de la industria de la construcción privada.

La mejoría de la producción agropecuaria regional compensó en parte estos retrocesos. La producción se incrementó en forma importante en Nicaragua, Honduras, Guatemala y El Salvador. En particular, la producción regional de los rubros tradicionales de exportación, principalmente café, banano y caña de azúcar, se elevó. En cambio, la producción de granos básicos fue muy heterogénea debido a que aumentó en ciertos rubros en algunos países y cayó en otros, motivo por el cual el subsector mostró un crecimiento muy escaso en conjunto. Igualmente heterogéneo y escaso fue el incremento de la producción pecuaria.

Los servicios siguieron creciendo a tasas superiores al conjunto de la economía. Persistió un elevado dinamismo del transporte, almacenaje y comunicaciones, destacando sobre todo la expansión de servicios de telefonía y conexos, especialmente en Panamá, Costa Rica y Guatemala. También registraron un considerable dinamismo el comercio interno y los servicios financieros. La generación de energía eléctrica ascendió significativamente en Panamá, Nicaragua y Honduras.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación repuntó con cierta fuerza en la región al registrar una tasa media de 8,1% frente a 5,6% del año anterior, cifra que no obstante resultó moderada si se compara con la fuerte alza de los precios del petróleo de los últimos dos años, lo cual refleja una relativa resistencia de la estructura de precios. En gran medida, el repunte de precios tuvo orígenes externos, principalmente determinado por las mayores cotizaciones internacionales del petróleo y los combustibles, así como de diversas materias primas e insumos intermedios industriales.

El aumento de precios fue generalizado en la región, con excepción de Panamá, que registró un descenso en sus tradicionalmente bajos niveles de inflación al consumidor. Los mayores ascensos relativos en los precios se registraron en El Salvador y Guatemala, mientras que Honduras tuvo los menores.

Es de destacar que los alimentos, rubro con elevada ponderación en la composición del índice de precios al consumidor, mostraron un incremento superior al índice general prácticamente en todos los países. En promedio anual, el alza en el precio de los alimentos fue especialmente marcada en Costa Rica (13,7%), Nicaragua (10,1%) y Guatemala (10,3%). Por otra parte, el transporte y los gastos corrientes de la vivienda recibieron el impacto de los aumentos en los precios de los energéticos. En Costa Rica los primeros se elevaron 14,4% y los

segundos 15,6%; en Nicaragua fueron de 13,4% y 8,6% y en Honduras de 12,5% y 9,9%, respectivamente.

El panorama laboral continuó presentando una situación difícil en la región. El ritmo de crecimiento económico que alcanzó la región en los últimos dos años, 3,6% y 3,8%, no ha sido suficiente para elevar la oferta de puestos de trabajo a niveles compatibles con el incremento de la población en edad de trabajar. En consecuencia, los niveles de desempleo abierto registraron movimientos apenas marginales, en tanto que la población subocupada en actividades de baja calificación e ingreso siguió creciendo. En estas condiciones, no es extraordinario que la región continúe expulsando mano de obra al exterior en grandes números a través de la emigración.

Los países que registraron las mayores tasas de crecimiento económico en 2004 observaron algunas mejoras de significación en la oferta de puestos de trabajo. Panamá redujo su tasa de desempleo abierto, pero el subempleo continuó al alza, y Nicaragua experimentó la disminución del desempleo a la par de un descenso de la población económicamente activa. Honduras alcanzó un significativo ritmo de expansión económica, pero la situación laboral en general no mejoró, ya que el desempleo abierto y el subempleo aumentaron. Por su parte, la situación laboral en Costa Rica, El Salvador y Guatemala tuvo mejoras apenas perceptibles en los indicadores del empleo y subempleo.

El resultado regional en materia de percepciones salariales fue, en balance, de pérdida de poder adquisitivo. Con excepción de Panamá, que no tuvo variaciones en los salarios mínimos nominales porque los revisa cada dos años, y de El Salvador, que no realizó ajustes, en los demás países se llevaron a cabo revisiones de diversa magnitud en distintos momentos del año. El salario mínimo real retrocedió por tercer año consecutivo en Costa Rica, en El Salvador cayó 4,3% y en Panamá tuvo un leve deterioro debido al bajo índice inflacionario. En Guatemala los ajustes nominales apenas compensaron la inflación. Sólo dos países tuvieron un leve incremento en los salarios mínimos reales: Honduras (1,5%) y Nicaragua (0,4%).

5. Perspectivas para el año 2005

En 2004 el conjunto de los países del Istmo Centroamericano registró el ritmo de expansión económica más elevado en los últimos cinco años. Acorde con las tendencias de la economía mundial y especialmente de Estados Unidos, socio comercial mayoritario, en la primera mitad del 2005 los indicadores de corto plazo apuntaban a una leve desaceleración económica en la mayoría de los países. De acuerdo con estas tendencias, se estaría confirmando la estimación realizada a principios de año, que sitúa la tasa de crecimiento del Istmo Centroamericano en 3,5% para 2005, frente al 3,8% del año anterior.

El panorama regional de 2005 sigue caracterizado por un crecimiento muy heterogéneo entre los países. La economía panameña, que registró la mayor expansión en 2004 (6,2%), estaría reduciendo su ritmo a 4,5%, que en todo caso le permitiría conservar el liderazgo regional. Le siguen Honduras y Nicaragua, que bajan su tasa de aumento del PIB en un punto porcentual, mientras que Costa Rica experimenta una menor pérdida de impulso y El Salvador prácticamente repite la lenta evolución de 2004. En contraste, únicamente la economía guatemalteca estaría

registrando un leve repunte, sustentado, entre otros rubros, en la ejecución de una serie de proyectos de inversión en infraestructura vial y energética.

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO: PROYECCIONES DEL
CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2005

(Tasas de variación)

| País | 2003 | 2004 a/ | 2005 b/ |
|-----------------------|------|---------|---------|
| Istmo Centroamericano | 3,6 | 3,8 | 3,5 |
| Centroamérica | 3,4 | 3,3 | 3,3 |
| Costa Rica | 6,4 | 4,2 | 3,5 |
| El Salvador | 2,0 | 1,5 | 2,5 |
| Guatemala | 2,0 | 2,7 | 3,2 |
| Honduras | 3,5 | 5,0 | 4,0 |
| Nicaragua | 2,3 | 5,1 | 4,0 |
| Panamá | 4,7 | 6,2 | 4,5 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

En 2005, el ambiente económico de la región ha estado marcado por las expectativas que generaron las negociaciones del RD-CAFTA y su aprobación por el Congreso de Estados Unidos en el mes de julio. El tratado entrará en vigor en enero de 2006 en los países que ya lo aprobaron (El Salvador, Guatemala y Honduras), en tanto que el resto tendrá un período de gracia para su aprobación legislativa, la cual probablemente ocurrirá en 2006, luego de las elecciones presidenciales y del cambio de autoridades gubernamentales. Con todo, existe un consenso de opiniones con respecto a que el impacto del RD-CAFTA sobre las exportaciones centroamericanas será moderado, pues la región cuenta ya con un amplio acceso al mercado estadounidense.

En general, el entorno internacional continuó presentando tendencias mixtas para el Istmo Centroamericano. Las estimaciones más recientes calculan el crecimiento del PIB mundial en 4,2%, lo que representa una pérdida de dinamismo de casi un punto porcentual con relación a la tasa de 2004 (5,1%). En particular, después de una robusta expansión el año anterior (4,4%), se estima que la economía de los Estados Unidos aumentará en un rango de 3,4% a 3,6% debido a la tendencia restrictiva de la política monetaria, a los menores estímulos fiscales, así como al nivel de endeudamiento público y privado y a los elevados precios del petróleo. A ello se anticipa que se sumarán el bajo crecimiento de Japón (1%) y el modesto desempeño de las economías de la Zona Euro (1,6%). En cambio, las perspectivas de crecimiento de las economías asiáticas siguen siendo elevadas. En particular, la economía china continuará subiendo a una tasa muy alta (8,5%), aunque levemente inferior a la registrada en 2004 (9,5%). Las proyecciones mundiales

para el año en curso prevén que el volumen del comercio internacional crecerá 7,4%, frente a 9,9% en 2004.

Se estima que las exportaciones centroamericanas de mercancías tendrán en 2005 un dinamismo similar al de 2004. Si bien durante los primeros meses del año las ventas de bienes y servicios panameños tuvieron un fuerte impulso, especialmente en los servicios portuarios y las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, la tónica de expansión en los demás países es moderada. Los indicadores preliminares señalan que las exportaciones de productos agropecuarios y de diversas manufacturas continúan creciendo significativamente, pero el sector maquilador de la región sigue enfrentando dificultades. En particular, las exportaciones de alta tecnología de Costa Rica muestran una débil evolución en los primeros meses del año, por lo que se anticipa que al final de 2005 los resultados serán magros por segundo año consecutivo. Por su parte, la actividad maquiladora del vestido del área continúa inmersa en un ambiente internacional muy competido. De acuerdo con la información del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, durante los primeros cinco meses del año las exportaciones centroamericanas bajo los capítulos 61 y 62 del Sistema Armonizado crecieron 6%, cifra muy similar a la que registraron en todo 2004. Este desempeño regional contrasta con la expansión de casi 29% de los 10 mayores exportadores del Este Asiático en el mismo período.

Por otra parte, los flujos de remesas familiares siguen en rápido ascenso, principalmente en Guatemala, Honduras y El Salvador, por lo que se estima que la región podría alcanzar un ingreso superior a los 8.000 millones de dólares, es decir, un incremento de más de 1.000 millones respecto de 2004. Estos flujos adicionales de recursos externos tienen un impacto significativo en los gastos de consumo privado en los países mencionados, además de que contribuyen a fortalecer la posición de la balanza de pagos. Por otra parte, los servicios de turismo mantienen una tendencia creciente, por lo que se prevé un sostenido aumento de ingresos en esta actividad. En sentido negativo, la región continúa enfrentando elevados precios internacionales del petróleo y una factura petrolera considerablemente superior a la del año previo, por lo que en 2005 de nuevo se anticipa un deterioro significativo de los términos del intercambio. Se estima que en 2005 la región en conjunto destinará a la factura petrolera más de dos puntos porcentuales del PIB con respecto a lo erogado en 2002. Visto desde otro ángulo, el incremento de la factura petrolera en los últimos tres años estaría consumiendo el equivalente al 85% del aumento registrado en el flujo de remesas.

La sostenida alza de los precios de los combustibles importados en 2005 constituye un factor de presión inflacionaria en la región. Prácticamente todos los países observan incrementos sostenidos de los precios al consumidor, con particular fuerza en Panamá, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica. Los aumentos de precios en la canasta de alimentos, la vivienda y el transporte han sido considerables. Aparentemente, ha sido el consumidor el que ha asumido la mayor carga del ajuste de precios a costa del sacrificio de otros gastos, en condiciones en que los salarios reales en promedio no se han incrementado. Las autoridades monetarias han revisado al alza sus metas de inflación para el año, acomodando así este choque externo, lo cual en cierta manera indica que la región no sacrificará el modesto crecimiento económico previsto frente al cumplimiento estricto de las metas inflacionarias.

Cuadro 5

ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN
DE LA INFLACIÓN

(Tasas de variación julio-julio)

| País | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------|------|------|------|
| Costa Rica | 9,5 | 12,4 | 13,8 |
| El Salvador | 1,0 | 5,3 | 4,1 |
| Guatemala | 4,7 | 7,6 | 9,3 |
| Honduras | 6,7 | 9,3 | 8,6 |
| Nicaragua | 5,0 | 8,3 | 10,1 |
| Panamá | 1,4 | 0,5 | 2,7 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En general, la paridad cambiaria real de la mayoría de las monedas muestra una leve tendencia a la apreciación, aunque con distinta intensidad. La situación es especialmente acentuada en Guatemala, donde el tipo de cambio nominal sigue mostrando una mayor cotización con relación al dólar, impulsada por el sostenido ingreso de remesas familiares y de capitales privados de corto plazo atraídos por las favorables tasas de interés. Exceptuando a Costa Rica, que elevó las tasas de interés de referencia, el panorama regional en materia de tasas pasivas y activas nominales no muestra cambios sustanciales con respecto al año anterior.

Finalmente, hay que destacar que tres países (Costa Rica, Honduras y Nicaragua) transitarán por un período electoral, lo cual podría afectar las decisiones de inversión y consumo en estrecha asociación con el clima de incertidumbre y las crecientes tensiones sociales que recientemente se han presentado en estos países. Ello podría también reducir aún más el estrecho margen de maniobra de las políticas económicas y anticipa la postergación de la aprobación de algunas reformas estructurales, especialmente en el ámbito fiscal, factor clave en el desempeño económico de las economías de la región.

Anexo estadístico

Cuadro A-1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES

| País | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Área (km ²) | | | | | | |
| Costa Rica | 50,700 | 50,700 | 50,700 | 50,700 | 50,700 | 50,700 |
| El Salvador | 21,041 | 21,041 | 21,041 | 21,041 | 21,041 | 21,041 |
| Guatemala | 108,889 | 108,889 | 108,889 | 108,889 | 108,889 | 108,889 |
| Honduras | 111,900 | 111,900 | 111,900 | 111,900 | 111,900 | 111,900 |
| Nicaragua | 130,000 | 130,000 | 130,000 | 130,000 | 130,000 | 130,000 |
| Panamá | 75,517 | 75,517 | 75,517 | 75,517 | 75,517 | 75,517 |
| Miles de habitantes | | | | | | |
| Población | | | | | | |
| Costa Rica | 3,832.7 | 3,925.3 | 4,008.3 | 4,089.6 | 4,169.7 | 4,248.5 |
| El Salvador | 6,154.3 | 6,276.0 | 6,396.9 | 6,517.8 | 6,638.1 | 6,757.4 |
| Guatemala | 11,088.4 | 11,225.4 | 11,503.7 | 11,791.1 | 12,087.0 | 12,390.5 |
| Honduras | 6,316.3 | 6,485.5 | 6,655.9 | 6,828.0 | 7,001.1 | 7,174.2 |
| Nicaragua | 4,935.6 | 5,071.7 | 5,205.0 | 5,341.9 | 5,482.3 | 5,626.5 |
| Panamá | 2,892.0 | 2,948.0 | 3,004.0 | 3,060.1 | 3,116.3 | 3,172.4 |
| Porcentajes | | | | | | |
| Tasas de crecimiento de la población | | | | | | |
| Costa Rica | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 1.9 |
| El Salvador | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 |
| Guatemala | 2.7 | 1.2 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| Honduras | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 |
| Nicaragua | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| Panamá | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 |
| Miles de habitantes | | | | | | |
| Población económicamente activa | | | | | | |
| Costa Rica | ... | ... | 2,964.5 | 3,060.8 | 3,167.2 | 3,250.5 |
| El Salvador | 4,644.6 | 4,778.0 | 4,947.2 | 5,028.6 | 5,066.9 | 5,240.8 |
| Guatemala | 3,420.0 | 3,615.7 | 3,771.8 | 4,923.6 | 5,065.4 | 4,990.0 |
| Honduras | 2,350.8 | - | 2,381.7 | 2,444.8 | 2,556.5 | 2,592.2 |
| Nicaragua | ... | ... | 3,653.2 | ... | 3,870.3 | 3,977.7 |
| Panamá | 1,760.0 | 1,952.7 | 2,010.2 | 2,054.3 | 2,098.9 | 2,143.4 |
| Porcentajes de la PEA | | | | | | |
| Tasa neta de participación | | | | | | |
| Costa Rica | 54.8 | 53.6 | 55.8 | 55.4 | 55.5 | 54.4 |
| El Salvador | 52.6 | 52.3 | 53.3 | 51.2 | 53.4 | 51.7 |
| Guatemala | 55.0 | 56.3 | 56.9 | 61.4 | 60.9 | 56.1 |
| Honduras | 54.9 | ... | 51.8 | 50.9 | 51.3 | ... |
| Nicaragua | ... | ... | 52.0 | ... | 53.7 | 53.1 |
| Panamá | 61.2 | 59.9 | 60.5 | 62.6 | 62.8 | 63.3 |
| Porcentajes de la fuerza de trabajo | | | | | | |
| Desempleo abierto | | | | | | |
| Costa Rica | 6.0 | 5.2 | 6.1 | 6.4 | 6.7 | 6.5 |
| El Salvador | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 6.2 | 6.9 | 6.8 |
| Guatemala | ... | ... | ... | 3.1 | 3.4 | 3.1 |
| Honduras | 3.3 | - | 3.9 | 3.8 | 5.1 | 5.9 |
| Nicaragua | ... | ... | 10.7 | ... | 7.7 | 6.5 |
| Panamá | 11.8 | 13.5 | 14.0 | 13.5 | 13.1 | 11.8 |

/Continúa

Cuadro A-1 (Conclusión)

| País | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares corrientes | | | | | | |
| Producto interno bruto | | | | | | |
| Costa Rica | 15,796.3 | 15,946.5 | 16,403.4 | 16,838.8 | 17,485.5 | 18,394.3 |
| El Salvador | 12,407.9 | 13,134.1 | 13,812.7 | 14,311.9 | 14,940.3 | 15,823.9 |
| Guatemala | 18,338.7 | 19,307.9 | 21,004.0 | 23,336.3 | 24,809.3 | 26,853.3 |
| Honduras | 5,374.4 | 5,954.4 | 6,327.4 | 6,508.4 | 6,866.2 | 7,445.9 |
| Nicaragua | 3,742.7 | 3,938.1 | 4,102.4 | 4,026.0 | 4,148.8 | 4,555.6 |
| Panamá | 11,456.3 | 11,620.5 | 11,807.5 | 12,272.4 | 12,862.4 | 13,733.5 |
| Dólares corrientes | | | | | | |
| PIB por habitante | | | | | | |
| Costa Rica | 4,121.5 | 4,062.5 | 4,092.4 | 4,117.5 | 4,193.4 | 4,329.6 |
| El Salvador | 2,016.1 | 2,092.8 | 2,159.3 | 2,195.8 | 2,250.7 | 2,341.7 |
| Guatemala | 1,653.9 | 1,720.0 | 1,825.9 | 1,979.1 | 2,052.6 | 2,167.3 |
| Honduras | 850.9 | 918.1 | 950.6 | 953.2 | 980.7 | 1,037.9 |
| Nicaragua | 758.3 | 776.5 | 788.2 | 753.7 | 756.8 | 809.7 |
| Panamá | 3,961.3 | 3,941.8 | 3,930.7 | 4,010.5 | 4,127.5 | 4,329.1 |
| Tipo de cambio nominal a/ | | | | | | |
| Costa Rica | 285.68 | 308.19 | 328.87 | 359.82 | 398.66 | 437.94 |
| El Salvador | 8.79 | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 8.75 |
| Guatemala | 7.38 | 7.76 | 7.85 | 7.81 | 7.93 | 7.94 |
| Honduras | 14.35 | 15.01 | 15.65 | 16.61 | 17.54 | 18.41 |
| Nicaragua | 11.81 | 12.68 | 13.44 | 14.25 | 15.11 | 15.94 |
| Panamá | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Índice de desarrollo humano b/ | | | | | | |
| Costa Rica | 0.821 | 0.829 | 0.832 | 0.834 | ... | ... |
| El Salvador | 0.701 | 0.713 | 0.719 | 0.720 | ... | ... |
| Guatemala | 0.626 | 0.642 | 0.652 | 0.649 | ... | ... |
| Honduras | 0.634 | ... | 0.667 | 0.672 | ... | ... |
| Nicaragua | 0.635 | 0.643 | 0.643 | 0.667 | ... | ... |
| Panamá | 0.784 | 0.791 | 0.788 | 0.791 | ... | ... |
| Porcentaje de hogares | | | | | | |
| Pobreza | | | | | | |
| Costa Rica | 20.6 | 20.6 | 20.3 | 20.6 | 18.5 | 21.7 |
| El Salvador | 41.3 | 38.5 | 38.8 | 36.8 | 36.1 | 34.6 |
| Guatemala | ... | ... | ... | 56.2 | ... | ... |
| Honduras | ... | ... | 64.5 | ... | 63.5 | ... |
| Nicaragua | ... | ... | 60.9 | ... | ... | ... |
| Panamá | 24.2 | ... | ... | ... | ... | ... |
| Número de hogares bajo la línea de pobreza c/ | | 1990 | 1994 | 1999 | 2002 | |
| Costa Rica | | 26.3 | 23.1 | 20.3 | 20.3 | |
| El Salvador | | - | 54.2 d/ | 49.8 | 48.9 e/ | |
| Guatemala | | - | 69.4 f/ | 61.1 g/ | 60.2 | |
| Honduras | | 80.8 | 77.9 | 77.9 | 77.3 | |
| Nicaragua | | - | 73.6 h/ | 69.9 g/ | 69.3 e/ | |
| Panamá | | 43.1 i/ | 36.1 | 30.2 | 34.0 | |

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

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

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

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

d/ Cifra correspondiente a 1995.

e/ Cifra correspondiente a 2001.

f/ Cifra correspondiente a 1989.

g/ Cifra correspondiente a 1998.

h/ Cifra correspondiente a 1993.

i/ Cifra correspondiente a 1992.

Cuadro A-2

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| Actividad económica y precios | | | | | | |
| Producto interno bruto b/ | 4.5 | 3.0 | 1.9 | 2.2 | 3.6 | 3.8 |
| PIB por habitante b/ | 2.0 | 1.0 | -0.5 | -0.1 | 1.3 | 1.4 |
| Formación bruta de capital fijo | 7.9 | -4.4 | -2.3 | 2.0 | 6.1 | 5.9 |
| IPC (diciembre- diciembre) | 5.1 | 5.9 | 6.3 | 5.7 | 5.6 | 8.1 |
| Porcentajes | | | | | | |
| Déficit fiscal/PIB | 2.5 | 2.5 | 3.0 | 2.6 | 3.1 | 2.3 |
| Millones de dólares | | | | | | |
| Sector externo | | | | | | |
| Cuenta corriente | -4,234.8 | -3,883.4 | -3,331.3 | -3,659.4 | -4,209.7 | -4,982.1 |
| Balance en renta de factores | -3,335.8 | -2,626.9 | -2,110.4 | -1,824.9 | -2,851.3 | -2,808.8 |
| Balance de transferencias corrientes | 3,768.4 | 4,135.5 | 5,088.2 | 5,854.7 | 6,654.9 | 8,046.6 |
| Cuenta financiera y de capital c/ | 5,111.1 | 4,009.7 | 4,012.2 | 3,738.4 | 4,860.2 | 5,526.7 |
| Inversión extranjera directa | 2,391.6 | 2,060.6 | 1,940.8 | 1,717.2 | 2,118.1 | 2,772.7 |
| Balance global | 876.2 | 126.3 | 680.9 | 79.0 | 650.5 | 544.6 |
| Transferencia neta de recursos | 2,276.2 | 1,706.5 | 2,191.4 | 2,320.0 | 2,364.3 | 3,092.5 |
| Deuda externa pública | 24,556.5 | 24,992.1 | 26,181.6 | 27,553.3 | 29,719.7 | 30,197.2 |
| Índices (1995 = 100) | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes | 97.8 | 92.3 | 92.0 | 90.5 | 87.2 | 83.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1995.

c/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-3

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(Tasas de crecimiento)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|---------------------------------|------|------|-------|------|------|---------|
| Producto interno bruto b/ | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 4.5 | 3.0 | 1.9 | 2.2 | 3.6 | 3.8 |
| Centroamérica | 4.6 | 2.9 | 2.1 | 2.3 | 3.4 | 3.3 |
| Costa Rica | 8.0 | 1.8 | 1.2 | 2.7 | 6.4 | 4.2 |
| El Salvador | 3.4 | 2.0 | 1.7 | 2.1 | 2.0 | 1.5 |
| Guatemala | 3.9 | 3.4 | 2.6 | 2.2 | 2.0 | 2.7 |
| Honduras | -1.5 | 5.6 | 2.7 | 2.6 | 3.5 | 5.0 |
| Nicaragua | 7.0 | 4.3 | 3.0 | 0.9 | 2.3 | 5.1 |
| Panamá | 4.0 | 3.8 | 0.7 | 2.1 | 4.7 | 6.2 |
| PIB por habitante | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 2.0 | 1.0 | -0.5 | -0.1 | 1.3 | 1.4 |
| Centroamérica | 2.1 | 0.9 | -0.3 | -0.1 | 1.0 | 0.9 |
| Costa Rica | 5.6 | -0.6 | -0.9 | 0.7 | 4.4 | 2.3 |
| El Salvador | 1.3 | 0.1 | -0.2 | 0.3 | 0.2 | -0.3 |
| Guatemala | 1.1 | 2.1 | 0.1 | -0.3 | -0.5 | 0.2 |
| Honduras | -4.1 | 2.8 | 0.1 | 0.0 | 0.9 | 2.5 |
| Nicaragua | 4.2 | 1.5 | 0.4 | -1.7 | -0.4 | 2.5 |
| Panamá | 2.0 | 1.8 | -1.1 | 0.2 | 2.8 | 4.4 |
| Formación bruta de capital fijo | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 7.9 | -4.4 | -2.3 | 2.0 | 6.1 | 5.9 |
| Centroamérica | 4.4 | -3.5 | 0.0 | 3.4 | 2.8 | 1.3 |
| Costa Rica | -3.8 | -0.6 | 3.4 | 6.5 | 9.5 | -3.6 |
| El Salvador | -0.9 | 4.1 | 2.0 | 2.8 | 1.8 | -3.8 |
| Guatemala | 5.5 | -6.9 | -0.1 | 5.7 | -3.9 | 1.5 |
| Honduras | 6.5 | -7.6 | -7.7 | -5.9 | 8.5 | 15.7 |
| Nicaragua | 36.1 | -8.0 | -3.0 | 0.1 | -0.7 | 9.8 |
| Panamá | 22.4 | -7.7 | -11.0 | -4.1 | 21.0 | 23.3 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en dólares a precios constantes de 1995.

Cuadro A-4

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES FOB

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Millones de dólares | | | | | | |
| Exportación de bienes fob | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 19,563 | 20,441 | 19,310 | 19,082 | 20,267 | 22,277 |
| Centroamérica | 14,275 | 14,602 | 13,318 | 13,767 | 15,219 | 16,391 |
| Costa Rica | 6,576 | 5,813 | 4,923 | 5,270 | 6,163 | 6,311 |
| El Salvador | 2,534 | 2,963 | 2,892 | 3,020 | 3,153 | 3,330 |
| Guatemala | 2,781 | 3,082 | 2,860 | 2,819 | 3,060 | 3,430 |
| Honduras | 1,756 | 2,012 | 1,935 | 1,977 | 2,094 | 2,411 |
| Nicaragua | 627 | 732 | 708 | 681 | 749 | 910 |
| Panamá | 5,288 | 5,839 | 5,992 | 5,315 | 5,049 | 5,886 |
| Importaciones de bienes fob | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | -24,903 | -26,773 | -26,785 | -27,968 | -29,839 | -34,142 |
| Centroamérica | -18,275 | -19,791 | -20,096 | -21,618 | -23,677 | -26,671 |
| Costa Rica | -5,996 | -6,024 | -5,743 | -6,537 | -7,294 | -7,832 |
| El Salvador | -3,890 | -4,703 | -4,824 | -4,885 | -5,428 | -5,949 |
| Guatemala | -4,181 | -4,742 | -5,142 | -5,791 | -6,176 | -7,189 |
| Honduras | -2,510 | -2,670 | -2,769 | -2,806 | -3,059 | -3,678 |
| Nicaragua | -1,698 | -1,653 | -1,617 | -1,599 | -1,720 | -2,022 |
| Panamá | -6,628 | -6,981 | -6,689 | -6,350 | -6,162 | -7,471 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| Exportación de bienes fob | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | -1.7 | 4.5 | -5.5 | -1.2 | 6.2 | 9.9 |
| Centroamérica | 5.3 | 2.3 | -8.8 | 3.4 | 10.5 | 7.7 |
| Costa Rica | 18.7 | -11.6 | -15.3 | 7.0 | 16.9 | 2.4 |
| El Salvador | 3.0 | 16.9 | -2.4 | 4.4 | 4.4 | 5.6 |
| Guatemala | -2.3 | 10.8 | -7.2 | -1.4 | 8.5 | 12.1 |
| Honduras | -15.0 | 14.5 | -3.8 | 2.2 | 5.9 | 15.1 |
| Nicaragua | -3.3 | 16.8 | -3.4 | -3.7 | 9.9 | 21.6 |
| Panamá | -16.5 | 10.4 | 2.6 | -11.3 | -5.0 | 16.6 |
| Importaciones de bienes fob | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | -1.8 | 7.5 | 0.0 | 4.4 | 6.7 | 14.4 |
| Centroamérica | 3.1 | 8.3 | 1.5 | 7.6 | 9.5 | 12.6 |
| Costa Rica | 1.0 | 0.5 | -4.7 | 13.8 | 11.6 | 7.4 |
| El Salvador | 3.3 | 20.9 | 2.6 | 1.3 | 11.1 | 9.6 |
| Guatemala | -1.8 | 13.4 | 8.4 | 12.6 | 6.6 | 16.4 |
| Honduras | 5.9 | 6.4 | 3.7 | 1.3 | 9.0 | 20.3 |
| Nicaragua | 21.6 | -2.6 | -2.2 | -1.1 | 7.6 | 17.5 |
| Panamá | -13.1 | 5.3 | -4.2 | -5.1 | -3.0 | 21.2 |
| Índices (1995 = 100) | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 97.8 | 92.3 | 92.0 | 90.5 | 87.2 | 83.4 |
| Centroamérica | 95.3 | 89.5 | 87.6 | 86.7 | 84.2 | 79.8 |
| Costa Rica | 102.8 | 95.8 | 94.2 | 92.8 | 91.4 | 87.1 |
| El Salvador | 86.9 | 82.7 | 84.8 | 84.2 | 80.7 | 72.4 |
| Guatemala | 87.2 | 84.7 | 81.9 | 81.1 | 78.8 | 76.5 |
| Honduras | 110.2 | 103.8 | 98.4 | 95.5 | 91.3 | 88.0 |
| Nicaragua | 81.1 | 77.3 | 68.4 | 67.3 | 65.0 | 64.4 |
| Panamá | 105.9 | 99.8 | 102.5 | 101.5 | 97.0 | 95.1 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-5

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Saldo de la cuenta corriente | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | -4,234.8 | -3,883.4 | -3,331.3 | -3,659.4 | -4,209.7 | -4,982.1 |
| Centroamérica | -3,076.0 | -3,194.0 | -3,157.8 | -3,563.9 | -3,772.5 | -3,877.8 |
| Costa Rica | -650.5 | -690.7 | -655.5 | -916.1 | -928.7 | -891.7 |
| El Salvador | -239.3 | -430.5 | -150.3 | -405.1 | -763.6 | -611.7 |
| Guatemala | -1,015.1 | -1,049.0 | -1,252.9 | -1,234.9 | -1,039.1 | -1,188.3 |
| Honduras | -240.9 | -232.1 | -302.5 | -240.6 | -291.9 | -391.1 |
| Nicaragua | -930.3 | -791.7 | -796.6 | -767.2 | -749.1 | -795.0 |
| Panamá | -1,158.8 | -689.4 | -173.5 | -95.5 | -437.2 | -1,104.3 |
| Saldo del balance comercial | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | -4,667.4 | -5,392.0 | -6,309.1 | -7,689.2 | -8,013.3 | -10,219.9 |
| Centroamérica | -4,028.6 | -5,102.7 | -6,511.9 | -7,622.2 | -8,154.7 | -9,930.0 |
| Costa Rica | 1,067.2 | 468.4 | -63.1 | -579.5 | -292.7 | -614.2 |
| El Salvador | -1,538.7 | -1,974.5 | -2,182.9 | -2,104.6 | -2,455.5 | -2,728.0 |
| Guatemala | -1,549.2 | -1,707.9 | -2,165.3 | -2,892.7 | -3,183.3 | -3,875.0 |
| Honduras | -814.3 | -845.8 | -1,061.8 | -1,016.2 | -1,145.8 | -1,491.3 |
| Nicaragua | -1,193.6 | -1,042.8 | -1,038.8 | -1,029.2 | -1,077.3 | -1,221.5 |
| Panamá | -638.8 | -289.3 | 202.8 | -67.0 | 141.4 | -289.9 |
| Balance de transferencias corrientes | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 3,768.4 | 4,135.5 | 5,088.2 | 5,854.7 | 6,654.9 | 8,046.6 |
| Centroamérica | 3,597.3 | 3,958.5 | 4,862.1 | 5,610.9 | 6,413.6 | 7,818.6 |
| Costa Rica | 104.0 | 93.4 | 155.3 | 180.7 | 212.6 | 239.2 |
| El Salvador | 1,581.5 | 1,797.1 | 2,298.3 | 2,022.9 | 2,114.3 | 2,575.8 |
| Guatemala | 714.8 | 868.2 | 996.8 | 1,976.2 | 2,461.9 | 3,005.7 |
| Honduras | 736.9 | 746.9 | 929.2 | 968.7 | 1,105.9 | 1,379.1 |
| Nicaragua | 460.1 | 452.9 | 482.5 | 462.4 | 518.9 | 618.8 |
| Panamá | 171.1 | 177.0 | 226.1 | 243.8 | 241.3 | 228.0 |
| Cuenta financiera y de capital b/ | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 5,111.1 | 4,009.7 | 4,012.2 | 3,738.4 | 4,860.2 | 5,526.7 |
| Centroamérica | 3,761.7 | 3,397.5 | 3,194.7 | 3,496.9 | 4,576.0 | 4,817.8 |
| Costa Rica | 1,130.6 | 538.5 | 668.6 | 1,079.1 | 1,267.6 | 973.5 |
| El Salvador | 447.1 | 385.0 | -27.4 | 281.6 | 1,079.8 | 571.7 |
| Guatemala | 889.7 | 1,703.3 | 1,726.7 | 1,256.7 | 1,588.7 | 1,797.0 |
| Honduras | 454.4 | 178.4 | 302.0 | 304.2 | 65.3 | 759.0 |
| Nicaragua | 839.9 | 592.3 | 524.8 | 575.3 | 574.6 | 716.6 |
| Panamá | 1,349.4 | 612.2 | 817.5 | 241.5 | 284.2 | 708.9 |
| Balance global | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 876.2 | 126.3 | 680.9 | 79.0 | 650.5 | 544.6 |
| Centroamérica | 685.6 | 203.5 | 36.9 | -67.0 | 803.5 | 940.0 |
| Costa Rica | 480.1 | -152.2 | 13.1 | 163.0 | 338.9 | 81.8 |
| El Salvador | 207.8 | -45.5 | -177.7 | -123.5 | 316.2 | -40.0 |
| Guatemala | -125.4 | 654.4 | 473.8 | 21.8 | 549.6 | 608.7 |
| Honduras | 213.5 | -53.7 | -0.5 | 63.6 | -226.6 | 367.9 |
| Nicaragua | -90.4 | -199.4 | -271.8 | -191.9 | -174.5 | -78.4 |
| Panamá | 190.6 | -77.2 | 644.0 | 146.0 | -153.0 | -395.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-6

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Millones de dólares | | | | | | |
| Saldo de la deuda externa pública | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 24,556.5 | 24,992.1 | 26,181.6 | 27,553.3 | 29,719.7 | 30,197.2 |
| Centroamérica | 19,144.6 | 19,386.5 | 19,919.0 | 21,204.3 | 23,217.2 | 22,978.0 |
| Costa Rica | 3,056.5 | 3,150.6 | 3,242.5 | 3,337.7 | 3,753.0 | 3,883.7 |
| El Salvador | 2,788.9 | 2,831.3 | 3,147.7 | 3,987.1 | 4,717.2 | 4,777.9 |
| Guatemala | 2,631.3 | 2,643.7 | 2,925.0 | 3,119.1 | 3,467.2 | 3,843.8 |
| Honduras | 4,119.0 | 4,101.0 | 4,229.6 | 4,397.8 | 4,684.0 | 5,082.0 |
| Nicaragua | 6,548.9 | 6,659.9 | 6,374.2 | 6,362.6 | 6,595.8 | 5,390.6 |
| Panamá | 5,411.8 | 5,605.7 | 6,262.6 | 6,349.0 | 6,502.5 | 7,219.2 |
| Porcentajes del PIB | | | | | | |
| Saldo de la deuda externa pública | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 36.6 | 35.8 | 35.6 | 35.6 | 36.6 | 34.8 |
| Centroamérica | 34.4 | 33.3 | 32.3 | 32.6 | 34.0 | 31.4 |
| Costa Rica | 19.3 | 19.8 | 19.8 | 19.8 | 21.5 | 21.1 |
| El Salvador | 22.5 | 21.6 | 22.8 | 27.9 | 31.6 | 30.2 |
| Guatemala | 14.3 | 13.7 | 13.9 | 13.4 | 14.0 | 14.3 |
| Honduras | 76.6 | 68.9 | 66.8 | 67.6 | 68.2 | 68.3 |
| Nicaragua | 175.0 | 169.1 | 155.4 | 158.0 | 159.0 | 118.3 |
| Panamá | 47.2 | 48.2 | 53.0 | 51.7 | 50.6 | 52.6 |
| Millones de dólares | | | | | | |
| Saldo de la deuda interna pública | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 8,937.3 | 9,559.1 | 10,281.0 | 10,443.9 | 12,291.3 | 13,529.3 |
| Centroamérica | 6,721.4 | 7,358.1 | 8,083.3 | 8,216.0 | 10,081.6 | 10,722.1 |
| Costa Rica | 4,028.3 | 4,090.4 | 4,378.2 | 4,579.9 | 4,497.5 | 4,896.4 |
| El Salvador | 1,550.1 | 1,965.8 | 2,345.2 | 2,379.7 | 2,386.0 | 2,504.7 |
| Guatemala | 1,001.9 | 1,118.1 | 1,164.5 | 1,050.6 | 1,375.4 | 1,659.7 |
| Honduras | 141.1 | 183.8 | 195.3 | 205.8 | 397.2 | 322.4 |
| Nicaragua | ... | ... | ... | ... | 1,425.6 | 1,338.9 |
| Panamá | 2,215.9 | 2,201.0 | 2,197.7 | 2,228.0 | 2,209.7 | 2,807.3 |
| Porcentajes del PIB | | | | | | |
| Saldo de la deuda interna pública | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 13.3 | 13.7 | 14.0 | 13.5 | 15.2 | 15.6 |
| Centroamérica | 12.1 | 12.6 | 13.1 | 12.6 | 14.8 | 14.7 |
| Costa Rica | 25.5 | 25.7 | 26.7 | 27.2 | 25.7 | 26.6 |
| El Salvador | 12.5 | 15.0 | 17.0 | 16.6 | 16.0 | 15.8 |
| Guatemala | 5.5 | 5.8 | 5.5 | 4.5 | 5.5 | 6.2 |
| Honduras | 2.6 | 3.1 | 3.1 | 3.2 | 5.8 | 4.3 |
| Nicaragua | ... | ... | ... | ... | 34.4 | 29.4 |
| Panamá | 19.3 | 18.9 | 18.6 | 18.2 | 17.2 | 20.4 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-7

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano (millones de dólares) | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 2,684.3 | 2,854.4 | 3,185.5 | 3,086.1 | 3,273.4 | 3,701.3 |
| Centroamérica | 2,580.2 | 2,742.8 | 3,062.1 | 2,971.9 | 3,179.1 | 3,607.0 |
| Costa Rica | 637.5 | 663.2 | 675.9 | 633.5 | 696.5 | 801.9 |
| El Salvador | 674.1 | 776.1 | 771.6 | 785.4 | 792.5 | 868.4 |
| Guatemala | 854.3 | 870.0 | 1,103.0 | 1,059.9 | 1,156.2 | 1,314.9 |
| Honduras | 260.4 | 266.8 | 328.4 | 292.4 | 306.1 | 369.3 |
| Nicaragua | 153.9 | 166.6 | 183.2 | 200.7 | 227.8 | 252.6 |
| Panamá | 104.0 | 111.6 | 123.3 | 114.2 | 94.3 | 94.3 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 6.0 | 6.3 | 11.6 | -3.1 | 6.1 | 13.1 |
| Centroamérica | 6.6 | 6.3 | 11.6 | -2.9 | 7.0 | 13.5 |
| Costa Rica | 11.7 | 4.0 | 1.9 | -6.3 | 9.9 | 15.1 |
| El Salvador | 5.0 | 15.1 | -0.6 | 1.8 | 0.9 | 9.6 |
| Guatemala | 4.7 | 1.8 | 26.8 | -3.9 | 9.1 | 13.7 |
| Honduras | -2.8 | 2.5 | 23.1 | -11.0 | 4.7 | 20.6 |
| Nicaragua | 23.7 | 8.3 | 10.0 | 9.6 | 13.5 | 10.9 |
| Panamá | -6.3 | 7.3 | 10.5 | -7.4 | -17.4 | 0.0 |

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-8

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

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Millones de dólares | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 3,085.9 | 2,738.3 | 2,007.4 | 2,066.9 | 2,941.6 | 2,824.2 |
| Centroamérica | 3,085.4 | 2,729.5 | 2,005.8 | 2,066.3 | 2,940.7 | 2,824.2 |
| Costa Rica | 1,805.9 | 1,241.6 | 450.6 | 521.3 | 1,176.0 | 916.0 |
| El Salvador | 378.7 | 456.3 | 489.7 | 474.9 | 493.8 | 442.9 |
| Guatemala | 287.7 | 373.8 | 396.2 | 345.8 | 428.1 | 490.8 |
| Honduras | 538.5 | 575.4 | 560.8 | 612.8 | 710.0 | 830.7 |
| Nicaragua | 74.6 | 82.4 | 108.5 | 111.5 | 132.8 | 143.9 |
| Panamá | 0.5 | 8.8 | 1.6 | 0.6 | 0.9 | - |
| Tasas de crecimiento | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 87.7 | -11.3 | -26.7 | 3.0 | 42.3 | -4.0 |
| Centroamérica | 87.9 | -11.5 | -26.5 | 3.0 | 42.3 | -4.0 |
| Costa Rica | 264.8 | -31.2 | -63.7 | 15.7 | 125.6 | -22.1 |
| El Salvador | 12.1 | 20.5 | 7.3 | -3.0 | 4.0 | -10.3 |
| Guatemala | 1.0 | 29.9 | 6.0 | -12.7 | 23.8 | 14.6 |
| Honduras | 18.4 | 6.9 | -2.5 | 9.3 | 15.9 | 17.0 |
| Nicaragua | 8.1 | 10.5 | 31.7 | 2.8 | 19.1 | 8.4 |
| Panamá | -78.3 | 1,660.0 | -81.8 | -62.5 | 50.0 | - |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-9

ISTMO CENTROAMERICANO: BALANCE DE LA CUENTA EXTERNA DE VIAJES

(Millones de dólares)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Total | | | | | | |
| Ingresos | 2,405.9 | 2,847.8 | 2,813.5 | 2,974.1 | 3,296.6 | 3,790.0 |
| Egresos | -1,161.5 | -1,218.8 | -1,164.8 | -1,209.0 | -1,344.3 | -1,575.5 |
| Saldo | 1,244.4 | 1,629.1 | 1,648.7 | 1,765.1 | 1,952.3 | 2,214.5 |
| Costa Rica | | | | | | |
| Ingresos | 1,098.3 | 1,302.4 | 1,173.3 | 1,160.7 | 1,293.1 | 1,442.0 |
| Egresos | -447.1 | -485.4 | -364.4 | -344.9 | -353.2 | -410.9 |
| Saldo | 651.2 | 817.1 | 808.9 | 815.8 | 939.9 | 1,031.1 |
| El Salvador | | | | | | |
| Ingresos | 222.3 | 216.9 | 201.1 | 245.2 | 288.0 | 337.2 |
| Egresos | -168.9 | -165.2 | -195.3 | -191.1 | -196.4 | -239.8 |
| Saldo | 53.4 | 51.7 | 5.8 | 54.1 | 91.6 | 97.4 |
| Guatemala | | | | | | |
| Ingresos | 356.2 | 482.3 | 561.5 | 619.6 | 620.7 | 776.4 |
| Egresos | -183.3 | -181.8 | -225.5 | -275.6 | -312.0 | -390.6 |
| Saldo | 172.9 | 300.5 | 336.0 | 344.0 | 308.7 | 385.8 |
| Honduras | | | | | | |
| Ingresos | 208.0 | 259.8 | 256.4 | 301.0 | 350.0 | 396.0 |
| Egresos | -94.0 | -119.6 | -127.6 | -149.2 | -200.0 | -209.7 |
| Saldo | 114.0 | 140.2 | 128.8 | 151.8 | 150.0 | 186.3 |
| Nicaragua | | | | | | |
| Ingresos | 125.2 | 128.6 | 135.3 | 134.6 | 160.2 | 187.4 |
| Egresos | -77.8 | -78.4 | -76.0 | -69.4 | -75.0 | -85.6 |
| Saldo | 47.4 | 50.2 | 59.3 | 65.2 | 85.2 | 101.8 |
| Panamá | | | | | | |
| Ingresos | 395.9 | 457.8 | 485.9 | 513.0 | 584.6 | 651.0 |
| Egresos | -190.4 | -188.4 | -176.0 | -178.8 | -207.7 | -238.9 |
| Saldo | 205.5 | 269.4 | 309.9 | 334.2 | 376.9 | 412.1 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-10

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

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | Enero-junio | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|
| | | | | | | | 2004 | 2005 |
| Millones de dólares | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 6,008.0 | 6,829.5 | 7,001.3 | 7,173.9 | 7,301.5 | 7,713.8 | 3,616.6 | 3,803.6 |
| Centroamérica | 5,996.0 | 6,822.9 | 6,994.6 | 7,168.3 | 7,296.8 | 7,708.1 | 3,614.7 | 3,801.4 |
| Costa Rica | 839.1 | 843.8 | 790.4 | 745.0 | 603.0 | 526.4 | 254.0 | 242.6 |
| El Salvador | 1,360.6 | 1,640.7 | 1,670.9 | 1,712.3 | 1,758.6 | 1,760.0 | 818.2 | 836.4 |
| Guatemala | 1,270.6 | 1,530.5 | 1,657.7 | 1,709.7 | 1,814.9 | 2,007.2 | 941.0 | 980.8 |
| Honduras | 2,241.5 | 2,462.0 | 2,485.1 | 2,555.5 | 2,622.1 | 2,800.4 | 1,329.8 | 1,387.4 |
| Nicaragua | 284.0 | 345.8 | 390.6 | 445.8 | 498.2 | 614.1 | 271.7 | 354.3 |
| Panamá | 12.1 | 6.6 | 6.7 | 5.5 | 4.7 | 5.7 | 1.9 | 2.2 |
| Tasas de crecimiento | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 11.3 | 13.7 | 2.5 | 2.5 | 1.8 | 5.6 | | 5.2 |
| Centroamérica | 11.3 | 13.8 | 2.5 | 2.5 | 1.8 | 5.6 | | 5.2 |
| Costa Rica | 0.4 | 0.6 | -6.3 | -5.7 | -19.1 | -12.7 | | -4.5 |
| El Salvador | 13.5 | 20.6 | 1.8 | 2.5 | 2.7 | 0.1 | | 2.2 |
| Guatemala | 8.6 | 20.5 | 8.3 | 3.1 | 6.2 | 10.6 | | 4.2 |
| Honduras | 15.4 | 9.8 | 0.9 | 2.8 | 2.6 | 6.8 | | 4.3 |
| Nicaragua | 19.6 | 21.8 | 12.9 | 14.1 | 11.8 | 23.3 | | 30.4 |
| Panamá | 11.8 | -45.2 | 1.4 | -18.0 | -14.5 | 21.2 | | 16.2 |

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

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

Cuadro A-11

ISTMO CENTROAMERICANO: COMERCIO EXTERIOR
DE BIENES FOB CON MÉXICO

| | Millones de dólares | | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|-----------------------|---------------------|---------|---------|-------------|---------|----------------------|-------|---------|--------------------------|
| | 2002 | 2003 | 2004 a/ | Enero-junio | | 2002 | 2003 | 2004 a/ | Enero-junio (2005) a/ |
| | | | | 2004 | 2005 a/ | | | | |
| Exportaciones fob | | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 657.1 | 902.5 | 1,294.6 | 545.4 | 668.9 | 62.9 | 37.3 | 43.4 | 22.7 |
| Centroamérica | 621.9 | 864.7 | 1,250.7 | 533.2 | 646.5 | 73.7 | 39.0 | 44.6 | 21.2 |
| Costa Rica | 416.3 | 584.2 | 852.3 | 359.0 | 394.0 | 126.0 | 40.3 | 45.9 | 9.7 |
| El Salvador | 36.4 | 44.3 | 50.2 | 21.1 | 28.7 | 21.9 | 21.7 | 13.2 | 36.0 |
| Guatemala | 116.7 | 151.1 | 230.0 | 107.1 | 100.7 | 22.5 | 29.5 | 52.3 | -6.0 |
| Honduras | 25.4 | 47.0 | 65.8 | 18.1 | 43.9 | 46.5 | 85.0 | 40.1 | 142.9 |
| Nicaragua | 27.1 | 38.1 | 52.4 | 28.0 | 79.1 | -13.8 | 40.5 | 37.7 | 183.1 |
| Panamá | 35.3 | 37.8 | 43.9 | 12.2 | 22.5 | -22.1 | 7.1 | 16.1 | 84.8 |
| Importaciones fob | | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 1,765.3 | 1,840.0 | 2,025.4 | 951.3 | 1,242.3 | 5.4 | 4.2 | 10.1 | 30.6 |
| Centroamérica | 1,461.4 | 1,520.2 | 1,709.6 | 786.5 | 992.1 | 2.4 | 4.0 | 12.5 | 26.1 |
| Costa Rica | 372.9 | 352.5 | 387.3 | 190.1 | 198.4 | 16.2 | -5.5 | 9.9 | 4.4 |
| El Salvador | 291.7 | 286.4 | 317.2 | 135.4 | 184.6 | 6.3 | -1.8 | 10.8 | 36.3 |
| Guatemala | 548.2 | 590.1 | 672.5 | 322.2 | 408.8 | -2.1 | 7.6 | 14.0 | 26.9 |
| Honduras | 155.7 | 160.6 | 182.1 | 85.1 | 110.6 | -13.7 | 3.2 | 13.4 | 29.9 |
| Nicaragua | 93.0 | 130.7 | 150.6 | 53.6 | 89.7 | 1.4 | 40.6 | 15.2 | 67.4 |
| Panamá | 303.9 | 319.8 | 315.8 | 164.8 | 250.2 | 22.9 | 5.2 | -1.3 | 51.8 |
| Balance comercial | | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | -1,108.1 | -937.6 | -730.8 | -405.9 | -573.4 | 12.8 | 15.4 | 22.1 | -41.2 |
| Centroamérica | -839.5 | -655.6 | -458.9 | -253.3 | -345.7 | 21.5 | 21.9 | 30.0 | -36.5 |
| Costa Rica | 43.4 | 231.7 | 465.0 | 168.8 | 195.5 | 131.7 | 434.1 | 100.7 | 15.8 |
| El Salvador | -255.3 | -242.0 | -267.1 | -114.3 | -155.9 | -4.4 | 5.2 | -10.3 | -36.4 |
| Guatemala | -431.5 | -439.0 | -442.5 | -215.1 | -308.1 | 7.1 | -1.7 | -0.8 | -43.2 |
| Honduras | -130.3 | -113.6 | -116.2 | -67.0 | -66.7 | 20.1 | 12.8 | -2.3 | 0.6 |
| Nicaragua | -65.9 | -92.6 | -98.2 | -25.7 | -10.6 | -9.3 | -40.7 | -6.0 | 58.7 |
| Panamá | -268.6 | -282.0 | -271.9 | -152.7 | -227.7 | -33.0 | -5.0 | 3.6 | -49.2 |

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-12

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Ingresos totales/PIB | 15.2 | 15.2 | 15.2 | 15.5 | 15.7 | 15.8 |
| Costa Rica | 12.5 | 12.5 | 13.4 | 13.3 | 14.0 | 13.8 |
| El Salvador | 11.3 | 12.1 | 11.9 | 12.5 | 13.3 | 13.2 |
| Guatemala | 11.0 | 11.0 | 11.1 | 11.4 | 11.1 | 11.0 |
| Honduras | 20.0 | 18.7 | 19.9 | 19.4 | 19.6 | 20.3 |
| Nicaragua | 19.6 | 18.8 | 17.0 | 19.5 | 21.0 | 21.5 |
| Panamá | 17.0 | 18.2 | 17.7 | 16.8 | 15.5 | 14.9 |
| Gastos totales/PIB | 17.9 | 18.2 | 18.9 | 18.3 | 19.0 | 18.3 |
| Costa Rica | 14.7 | 15.5 | 16.4 | 17.6 | 16.8 | 16.5 |
| El Salvador | 13.5 | 14.3 | 15.5 | 15.7 | 16.0 | 14.4 |
| Guatemala | 13.8 | 12.8 | 12.9 | 12.4 | 13.4 | 12.0 |
| Honduras | 23.6 | 23.7 | 25.2 | 24.7 | 25.8 | 23.7 |
| Nicaragua | 22.5 | 23.6 | 24.1 | 20.8 | 23.0 | 23.0 |
| Panamá | 19.0 | 19.3 | 19.4 | 18.8 | 19.3 | 20.5 |
| Déficit fiscal/PIB | - 2.6 | - 3.0 | - 3.7 | - 2.8 | - 3.3 | - 2.6 |
| Costa Rica | -2.2 | -3.0 | -2.9 | -4.3 | -2.9 | -2.7 |
| El Salvador | -2.1 | -2.3 | -3.6 | -3.1 | -2.7 | -1.1 |
| Guatemala | -2.8 | -1.8 | -1.9 | -1.0 | -2.3 | -1.0 |
| Honduras | -3.6 | -4.9 | -5.3 | -5.3 | -6.2 | -3.4 |
| Nicaragua | -2.9 | -4.7 | -7.1 | -1.3 | -2.0 | -1.5 |
| Panamá | -2.0 | -1.1 | -1.7 | -1.9 | -3.8 | -5.6 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-13

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRÉDITO a/

(Tasas de crecimiento reales)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 b/ |
|---------------------------|-------|------|-------|------|------|---------|
| Crédito interno | | | | | | |
| Costa Rica | -2.5 | 16.6 | 4.1 | 8.6 | 5.5 | 18.9 |
| El Salvador | 10.3 | 4.5 | 0.9 | -5.6 | -2.5 | -1.8 |
| Guatemala | 7.9 | 10.3 | -1.3 | 6.9 | -0.7 | -0.9 |
| Honduras | -13.6 | 12.4 | 3.5 | -2.3 | 23.4 | -4.2 |
| Nicaragua | 21.1 | 5.3 | 13.4 | 0.5 | 5.8 | 0.4 |
| Panamá | 11.1 | 3.5 | 3.6 | -5.7 | 0.9 | 9.7 |
| Crédito al sector privado | | | | | | |
| Costa Rica | 7.6 | 17.8 | 11.0 | 10.7 | 9.1 | 3.9 |
| El Salvador | 7.1 | 0.6 | -4.1 | 5.0 | 4.3 | 0.2 |
| Guatemala | 9.6 | 9.3 | 4.7 | 1.0 | -0.9 | 6.7 |
| Honduras | 8.6 | 3.1 | 3.1 | -0.5 | 5.1 | 5.8 |
| Nicaragua | 30.5 | 20.3 | -47.2 | 10.8 | 19.5 | 19.4 |
| Panamá | 14.0 | 5.5 | 3.9 | -4.6 | 1.7 | 7.5 |

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano

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

b/ Cifras preliminares.

Cuadro A-14

ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE INTERÉS NOMINALES

(Porcentajes)

| | Costa Rica a/ | | El Salvador b/ | | Guatemala c/ | | Honduras d/ | | Nicaragua e/ | | Panamá f/ | |
|------------|---------------|--------|----------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|--------------|--------|-----------|--------|
| | Activa | Pasiva | Activa | Pasiva | Activa | Pasiva | Activa | Pasiva | Activa | Pasiva | Activa | Pasiva |
| 2003 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 25.41 | 17.50 | 6.70 | 3.35 | 16.01 | 6.31 | 21.82 | 9.39 | 17.43 | 7.28 | 8.77 | 3.70 |
| Febrero | 25.78 | 17.25 | 6.63 | 3.27 | 15.84 | 6.12 | 21.40 | 9.26 | 16.14 | 6.79 | 8.79 | 3.64 |
| Marzo | 25.97 | 16.75 | 6.44 | 3.28 | 15.61 | 5.84 | 21.26 | 9.02 | 17.74 | 7.83 | 8.79 | 3.59 |
| Abril | 25.97 | 16.75 | 6.49 | 3.34 | 15.49 | 5.58 | 21.15 | 8.87 | 15.66 | 7.24 | 8.78 | 3.58 |
| Mayo | 25.88 | 16.00 | 6.32 | 3.46 | 15.12 | 5.32 | 21.02 | 8.66 | 16.84 | 6.86 | 8.76 | 3.67 |
| Junio | 25.62 | 15.75 | 6.62 | 3.41 | 15.10 | 5.22 | 20.65 | 8.59 | 15.80 | 7.10 | 8.82 | 3.65 |
| Julio | 23.21 | 15.50 | 6.56 | 3.40 | 14.72 | 4.99 | 20.62 | 8.30 | 15.25 | 6.74 | 8.55 | 3.67 |
| Agosto | 22.90 | 14.75 | 6.94 | 3.36 | 14.64 | 4.86 | 20.55 | 8.31 | 13.66 | 5.63 | 8.76 | 3.57 |
| Septiembre | 22.07 | 14.50 | 6.33 | 3.44 | 14.47 | 4.75 | 20.47 | 8.18 | 12.50 | 5.86 | 8.89 | 3.16 |
| Octubre | 21.62 | 14.00 | 6.51 | 3.34 | 14.39 | 4.65 | 20.43 | 8.21 | 14.72 | 5.85 | 9.04 | 2.32 |
| Noviembre | 21.46 | 13.75 | 6.47 | 3.40 | 14.24 | 4.60 | 20.05 | 8.06 | 16.50 | 5.61 | 9.36 | 2.25 |
| Diciembre | 21.24 | 13.75 | 6.71 | 3.41 | 14.11 | 4.52 | 20.24 | 8.14 | 14.35 | 5.78 | 9.32 | 2.31 |
| 2004 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 21.11 | 13.50 | 6.80 | 3.37 | 14.00 | 4.48 | 20.24 | 8.20 | 16.05 | 5.80 | 8.81 | 2.33 |
| Febrero | 20.97 | 13.50 | 6.61 | 3.36 | 13.93 | 4.43 | 20.12 | 8.23 | 13.11 | 5.85 | 8.34 | 2.22 |
| Marzo | 20.96 | 13.50 | 6.40 | 3.44 | 13.89 | 4.39 | 20.00 | 8.25 | 14.55 | 4.92 | 8.15 | 2.18 |
| Abril | 20.90 | 13.50 | 6.23 | 3.41 | 13.97 | 4.41 | 20.17 | 8.21 | 13.37 | 5.59 | 8.04 | 2.11 |
| Mayo | 20.91 | 13.50 | 6.05 | 3.47 | 13.93 | 4.46 | 19.98 | 8.23 | 12.91 | 4.75 | 8.02 | 2.11 |
| Junio | 21.01 | 13.75 | 6.35 | 3.42 | 13.89 | 4.44 | 19.94 | 8.16 | 12.38 | 5.18 | 7.89 | 2.16 |
| Julio | 21.24 | 13.75 | 6.39 | 3.29 | 13.79 | 4.42 | 19.82 | 8.00 | 14.40 | 4.87 | 7.87 | 2.15 |
| Agosto | 21.23 | 14.00 | 6.17 | 3.25 | 13.83 | 4.47 | 19.68 | 8.12 | 12.59 | 5.06 | 7.86 | 2.14 |
| Septiembre | 21.42 | 14.25 | 6.27 | 3.23 | 13.76 | 4.47 | 19.72 | 8.15 | 13.35 | 4.68 | 8.22 | 2.11 |
| Octubre | 21.48 | 14.25 | 5.97 | 3.26 | 13.75 | 4.52 | 19.72 | 8.05 | 13.24 | 4.16 | 8.46 | 2.13 |
| Noviembre | 21.41 | 14.25 | 5.96 | 3.26 | 13.56 | 4.54 | 19.67 | 8.04 | 13.41 | 4.09 | 8.51 | 2.16 |
| Diciembre | 21.35 | 14.25 | 6.43 | 3.29 | 13.50 | 4.54 | 19.45 | 8.04 | 12.54 | 3.61 | 8.44 | 2.14 |
| 2005 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 21.28 | 14.50 | 6.85 | 3.23 | 13.52 | 4.56 | 19.36 | 8.11 | 14.03 | 4.28 | 8.41 | 2.16 |
| Febrero | 21.47 | 14.75 | 6.79 | 3.24 | 13.52 | 4.58 | 19.33 | 8.10 | 12.49 | 5.23 | 8.51 | 2.19 |
| Marzo | 21.69 | 15.00 | 6.95 | 3.24 | 13.49 | 4.53 | 19.06 | 8.08 | 12.35 | 4.20 | 8.72 | 2.35 |
| Abril | 21.84 | 15.00 | 6.53 | 3.43 | 13.07 | 4.57 | 18.94 | 8.09 | 13.60 | 4.33 | 8.34 | 2.35 |
| Mayo | 22.18 | 15.75 | 6.80 | 3.38 | 13.04 | 4.59 | 19.05 | 8.12 | 13.27 | 4.70 | 8.32 | 2.73 |
| Junio | 22.60 | 15.75 | 6.98 | 3.44 | 13.02 | 4.62 | 19.07 | 8.05 | 11.94 | 4.84 | | |
| Julio | | | | | | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | | | | | | |
| Septiembre | | | | | | | | | | | | |
| Octubre | | | | | | | | | | | | |
| Noviembre | | | | | | | | | | | | |
| Diciembre | | | | | | | | | | | | |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

Cuadro A-15

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE PRECIOS

(Tasas de crecimiento)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 a/ | Enero-Junio b/ 20042005 | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------|----------------------------|------|
| Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 5.1 | 5.9 | 6.3 | 5.7 | 5.6 | 8.1 | ... | ... |
| Centroamérica | 4.8 | 5.8 | 6.3 | 5.4 | 5.3 | 7.9 | ... | ... |
| Costa Rica | 10.1 | 10.2 | 11.0 | 9.7 | 9.9 | 13.1 | 11.9 | 13.8 |
| El Salvador | -1.0 | 4.3 | 1.4 | 2.8 | 2.5 | 5.4 | 4.6 | 4.3 |
| Guatemala | 4.9 | 5.1 | 8.9 | 6.3 | 5.9 | 9.2 | 7.4 | 8.8 |
| Honduras | 10.9 | 10.1 | 8.8 | 8.1 | 6.8 | 9.2 | 8.3 | 9.0 |
| Nicaragua | 7.2 | 6.6 | 4.7 | 4.0 | 6.6 | 8.9 | 7.7 | 9.7 |
| Panamá | 1.5 | 0.7 | 0.0 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 0.5 | 2.4 |
| Índice de precios al consumidor (promedio anual) | | | | | | | | |
| Istmo Centroamericano | 5.7 | 6.2 | 6.5 | 5.8 | 5.3 | 7.0 | ... | ... |
| Centroamérica | 5.4 | 5.9 | 6.5 | 5.7 | 5.1 | 6.9 | ... | ... |
| Costa Rica | 10.0 | 11.0 | 11.3 | 9.2 | 9.4 | 12.3 | 11.4 | 13.7 |
| El Salvador | 0.5 | 2.3 | 3.8 | 1.9 | 2.1 | 4.5 | 3.6 | 4.8 |
| Guatemala | 5.2 | 6.0 | 7.3 | 8.1 | 5.6 | 7.6 | 6.7 | 8.8 |
| Honduras | 11.7 | 11.0 | 9.7 | 7.7 | 7.7 | 8.1 | 7.3 | 9.2 |
| Nicaragua | 11.2 | 7.4 | 6.0 | 4.0 | 5.1 | 8.4 | 7.7 | 8.7 |
| Panamá | 1.2 | 1.5 | 0.3 | 1.0 | 1.4 | 0.5 | 0.0 | 2.5 |
| Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre) | | | | | | | | |
| Costa Rica | 7.9 | 9.5 | 11.5 | 10.2 | 10.0 | 14.6 | 13.1 | 16.1 |
| El Salvador | 138.9 | 138.4 | 138.4 | 140.7 | 141.5 | 142.8 | 5.5 | 5.3 |
| Guatemala | 0.0 | 4.5 | 13.9 | 6.2 | 7.1 | 12.7 | 9.8 | 12.9 |
| Honduras | 4.8 | 8.7 | 8.0 | 2.3 | 5.0 | 9.3 | 5.3 | 11.9 |
| Nicaragua | -3.6 | 5.5 | 6.4 | 1.2 | 7.1 | 11.2 | 8.1 | 13.5 |
| Panamá | 1.6 | 2.6 | -3.6 | -0.4 | 2.4 | 2.7 | 1.0 | 4.3 |
| Índice de precios de alimentos (promedio anual) | | | | | | | | |
| Costa Rica | 9.7 | 9.8 | 10.7 | 10.1 | 9.4 | 13.7 | 12.9 | 15.9 |
| El Salvador | 2.1 | 7.0 | 4.0 | 6.7 | 3.2 | 7.9 | 5.2 | 6.7 |
| Guatemala | 2.2 | 4.3 | 10.0 | 10.5 | 5.7 | 10.3 | 8.8 | 12.9 |
| Honduras | 6.8 | 7.6 | 8.7 | 3.9 | 3.6 | 6.8 | 5.3 | 11.0 |
| Nicaragua | 5.4 | 4.7 | 7.2 | 2.9 | 3.7 | 10.1 | 9.0 | 11.1 |
| Panamá | 0.2 | 0.5 | -0.4 | -0.7 | 1.3 | 1.3 | 0.7 | 4.7 |

Fuente : CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Inflación, último mes disponible junio, promedio enero-junio.

Cuadro A-16

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

(En unidades monetarias nacionales por dólar) a/

| | | | | | | Enero-Junio | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|-------------|--------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 b/ | 2004 | 2005 |
| Tipo de cambio nominal | | | | | | | |
| Costa Rica | 308.19 | 328.87 | 359.82 | 398.66 | 437.94 | 427.93 | 468.35 |
| El Salvador | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 8.75 |
| Guatemala | 7.76 | 7.85 | 7.81 | 7.93 | 7.94 | 8.04 | 7.64 |
| Honduras | 15.01 | 15.65 | 16.61 | 17.54 | 18.41 | 18.18 | 18.98 |
| Nicaragua | 12.68 | 13.44 | 14.25 | 15.11 | 15.94 | 15.77 | 16.56 |
| Panamá | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Tipo de cambio real a precios de 1995 | | | | | | | |
| Costa Rica | 191.94 | 189.30 | 192.73 | 199.53 | 200.38 | 190.11 | 188.50 |
| El Salvador | 8.18 | 8.10 | 8.08 | 8.09 | 7.96 | 7.58 | 7.45 |
| Guatemala | 6.08 | 5.90 | 5.51 | 5.42 | 5.18 | 5.03 | 4.53 |
| Honduras | 8.09 | 7.91 | 7.91 | 7.94 | 7.91 | 7.53 | 7.42 |
| Nicaragua | 8.73 | 8.98 | 9.32 | 9.60 | 9.58 | 15.43 | 15.34 |
| Panamá | 1.07 | 1.09 | 1.10 | 1.11 | 1.33 | 1.26 | 1.26 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.