



**ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA
DURANTE 2006 Y PERSPECTIVAS PARA 2007**

(Evaluación final)

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución del sector externo.....	2
3. La política económica.....	11
a) La política fiscal	11
b) Las políticas monetaria y cambiaria.....	13
c) La política comercial	17
4. La producción, los precios, las remuneraciones y el empleo	19
a) La actividad económica.....	19
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	22
5. Perspectivas para el año 2007.....	23
<u>Anexo estadístico</u>	27

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

A-1 Principales indicadores, 2000-2006.....	29
A-2 Principales indicadores económicos, 2000-2006.....	31
A-3 Principales indicadores económicos (tasas de crecimiento), 2000-2006	32
A-4 Indicadores del comercio de bienes fob, 2000-2006	33
A-5 Indicadores de la balanza de pagos, 2000-2006	34
A-6 Indicadores de la deuda pública, 2000-2006	35
A-7 Exportaciones intrarregionales, 2000-2006.....	36
A-8 Evolución el valor agregado de la actividad maquiladora y zonas francas, 2000-2006	37
A-9 Balance de la cuenta de viajes del exterior, 2000-2006	38
A-10 Exportación de prendas de vestir a Estados Unidos, 2000-2007.....	39
A-11 Comercio exterior de bienes fob con México, 2003-2007	40
A-12 Indicadores del gobierno central, 2000-2006	41
A-13 Indicadores del crédito, 2000-2006	42
A-14 Tasas de interés nominales, 2004-2007	43
A-15 Indicadores de precios, 2000-2006.....	44
A-16 Tipo de cambio nominal y real, 2000-2006.....	45

ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2006 Y PERSPECTIVAS PARA 2007

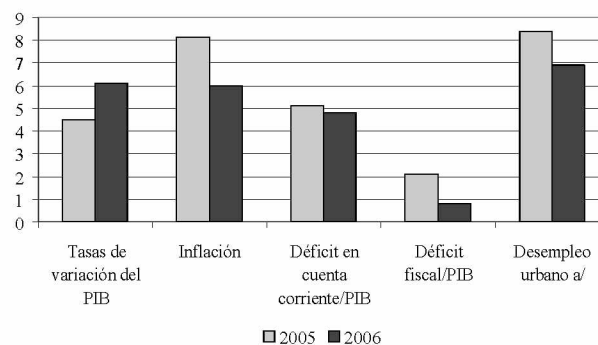
1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica del Istmo Centroamericano en 2006 se expandió 6,1%, un punto y medio porcentual más que en 2005 (4,5%), y un medio punto superior al promedio de América Latina y el Caribe (5,6%).¹ Una tasa de crecimiento similar no se registraba desde 1992, en que la variación se ubicó en 6,6%, y es la segunda más alta en 30 años. En términos del producto interno bruto (PIB) por habitante, el aumento fue de 4%. Esta fase expansiva del ciclo económico ya se ha prolongado cuatro años, y ha estado estrechamente ligada a la evolución de la economía estadounidense. Si bien casi todos los indicadores económicos mostraron avances, para mejorar decisivamente la situación social en esos países sería necesario crecer a tasas similares de manera sostenida por varios años.

Los indicadores macroeconómicos registraron mejorías sensibles, atenuando la vulnerabilidad externa ...

Los datos disponibles de cinco países muestran que el alto incremento fue acompañado de una contracción apreciable de la tasa de desempleo urbano, ya que el promedio pasó de 8,4% en 2005 a 6,9% en 2006 (véase el gráfico 1). La reducción resultó pronunciada en cuatro países, superior a un punto porcentual. La tasa media de inflación (6%) en 2006 se compara favorablemente con la variación de 8,1% obtenida en 2005, y ello representa un logro importante en un contexto donde los precios internacionales del petróleo y derivados siguieron su tendencia al alza de los años anteriores. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos descendió de nuevo, del equivalente de 5,1% del PIB a 4,8%. El promedio ponderado del déficit fiscal presentó una marcada disminución, de 2,1% del PIB a 0,8%, y la deuda pública también bajó (de 47% del PIB a 42,2%), contribuyendo así a atenuar la vulnerabilidad externa de las economías del Istmo.

Gráfico 1
ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS EN 2005 Y 2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Calculado con datos de cinco países, ya que no hay información sobre Guatemala.

... en un entorno exterior que continuó siendo, en general, favorable

Entre los factores positivos destaca de nuevo la demanda externa, especialmente la proveniente de Estados Unidos, el socio comercial más importante de la subregión, pese a su

ligera desaceleración en comparación con 2005. El creciente monto de las remesas familiares, que esta vez se situó en torno a 10% del PIB, coadyuvó a mitigar el considerable déficit comercial. La transferencia neta de recursos fue positiva, equivalente a 4,5% del PIB, levemente mayor que en 2005 (3,9%). El entorno financiero permaneció benigno, caracterizado por una abundante liquidez global. En este panorama fue decisivo el fin del ciclo de alzas de las tasas de interés en Estados Unidos en un nivel relativamente bajo. En consecuencia, las tasas de interés reales se encuentran en magnitudes inferiores a las de otras ocasiones, cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) trataba de controlar la inflación. Por otra parte, los altos precios de materias primas, en particular los de petróleo, perjudicaron a las economías del Istmo, propiciando un nuevo deterioro de los términos del intercambio.

Las políticas económicas permanecieron inalteradas a pesar de cambios de gobiernos en tres países

La mezcla de políticas macroeconómicas mantuvo sus rasgos generales de los tres años anteriores. Los nuevos gobiernos que asumieron en algunos países (Honduras, Costa Rica y Nicaragua) no han alterado hasta el momento la orientación básica de la política macroeconómica, aunque en Nicaragua se podría operar un cambio de prioridades en el futuro cercano. De hecho, se espera que se asigne menor importancia a la estabilidad macroeconómica a favor de un crecimiento más alto y una más dinámica creación de empleo. Como regla general, en 2006 la disciplina y el ajuste continuaron siendo la prioridad en el campo fiscal. En este contexto, la política monetaria procuró hacer descender la tasa de inflación sin sacrificar demasiado el

aumento de la producción. Con ayuda de la estabilización de precios internacionales del petróleo en la segunda parte del año, los gobiernos obtuvieron buenos resultados en ambos objetivos, lo que es un logro poco usual en países en desarrollo. En esa dirección también colaboró la disminución del impacto de la inflación importada mediante una apreciación casi general de las monedas regionales frente al dólar estadounidense.

Para 2007 se prevé una ligera desaceleración del crecimiento

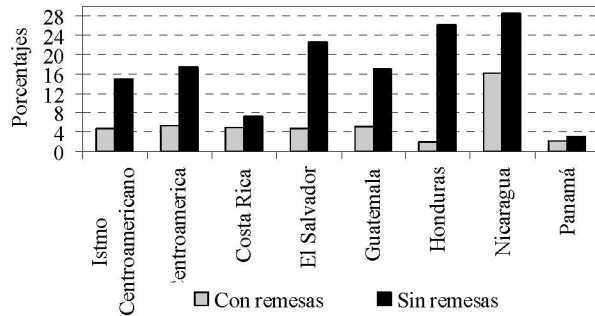
En 2007 es probable que el contexto presente una situación menos propicia para el crecimiento. La economía estadounidense podría ingresar en una desaceleración mayor que la prevista para el último trimestre de este año si no se logra realizar el llamado “aterrizaje suave”. Pese a ello, el dinamismo de las economías asiáticas, y una expansión sólida de las economías europeas y de los exportadores de petróleo, continuaría impulsando la economía mundial y el comercio internacional. La liquidez global seguirá siendo relativamente abundante, pero un poco menos disponible para los países en desarrollo por un cambio de preferencias de los inversionistas hacia los activos menos riesgosos. Los precios del petróleo permanecerán altos, mientras que los precios de otras materias primas podrían bajar ligeramente. El riesgo principal para la economía mundial sigue siendo un ajuste desordenado de los desequilibrios globales, pero ahora parece que el debilitamiento de los mercados inmobiliarios tendrá un papel más prominente, por lo menos en Estados Unidos. Si los riesgos mencionados no agravan la situación económica de manera sustancial, las economías del Istmo podrían observar en 2007 un incremento similar al de 2006.

2. La evolución del sector externo

Durante 2006 la cuenta corriente de la balanza de pagos del Istmo Centroamericano arrojó un déficit de 4.877 millones de dólares (equivalente a 4,8% del PIB), cifra ligeramente inferior a la de 2005 (5,1%). Este resultado fue producto de un déficit comercial de 13.928 millones de dólares (13,6% del PIB), el cual se elevó fundamentalmente a raíz del aumento de la factura petrolera. Los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron 10.516 millones de dólares (equivalente a 10,2% del PIB) y cubrieron 75,5%

del déficit comercial, lo que significó nuevamente un importante factor de alivio para la cuenta corriente.

Gráfico 2
ISTMO CENTROAMERICANO: DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE COMO PORCENTAJE DEL PIB, 2006 a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

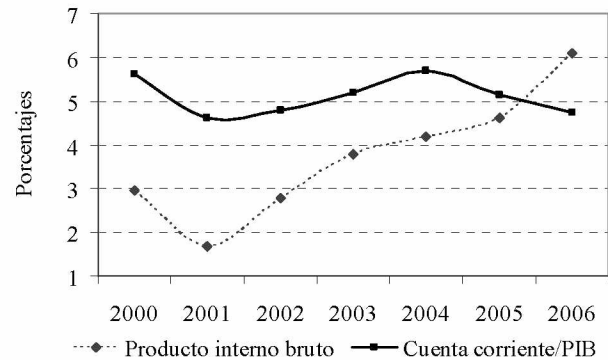
a/ El déficit de la cuenta corriente está expresado como positivo para una mejor comprensión del gráfico.

El crecimiento del PIB en el pasado estuvo alta y positivamente relacionado con los movimientos del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (véase el gráfico 3). Sin embargo, en el periodo 2004-2006 se ha operado un cambio y esta relación se ha tornado inversa, ya que los requerimientos de los recursos del exterior como proporción del PIB han venido disminuyendo, mientras que la expansión económica exhibe una tendencia positiva. De este modo, parece que las economías de la subregión han entrado en un ciclo donde la restricción externa al crecimiento está perdiendo importancia. En caso de fortalecerse esta tendencia en el futuro, la subregión aminoraría significativamente su vulnerabilidad con respecto a choques externos. Sin embargo, el déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB todavía es alto, por lo que urge tomar medidas para contenerlo, principalmente por el lado del aumento de exportaciones.

Merced a su incremento de 12%, el sector exportador del Istmo Centroamericano siguió presentando en 2006 la elevada expansión registrada en los últimos tres años. Excluyendo a Panamá, el aumento de las exportaciones pasó de 10,5% a 12%. Aun así, el crecimiento promedio observado en esta área resultó inferior al de

América Latina y el Caribe (19%). Las tasas logradas en los países sudamericanos son causadas por altos precios de materias primas, productos principales de exportación, mientras que los precios de los productos manufacturados que exporta Centroamérica en promedio presentaron declinaciones. Nicaragua (19,6%) y Costa Rica (16%) obtuvieron la mayor elevación de sus exportaciones. A su vez, por segundo año consecutivo El Salvador acusó un ritmo de crecimiento moderado, a pesar de que sus exportaciones de bienes avanzaron un punto porcentual más que el año anterior.

Gráfico 3
ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE Y EL PIB, 2000-2006 a/

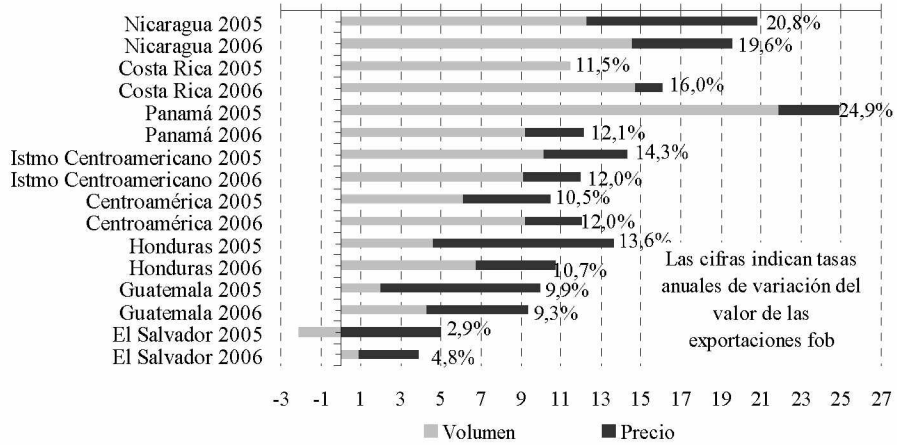


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

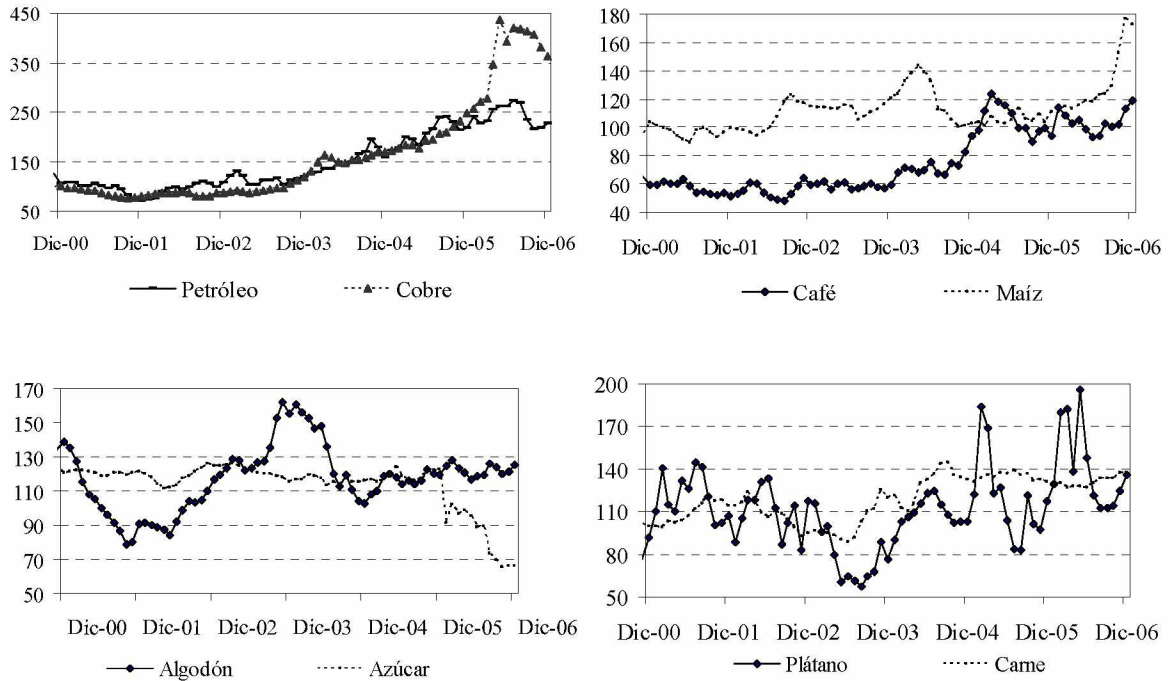
En la expansión durante 2006 de las exportaciones de la mayoría de los países del Istmo Centroamericano contribuyó en mayor proporción el efecto volumen que el efecto precio, los cuales aportaron 9,1 y 2,9 puntos porcentuales, respectivamente, del incremento total del valor de las exportaciones. No obstante, el efecto fue diferenciado por países. En Guatemala, y El Salvador el efecto precio fue predominante, hecho que se explica por el alza del precio de productos tradicionales como el café.

Gráfico 4
ISTMO CENTROAMERICANO: VARIACIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES
DE BIENES FOB, SEGÚN PRECIO UNITARIO Y VOLUMEN, 2005-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico 5
ISTMO CENTROAMERICANO: PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS
SELECCIONADOS, 2000-2006
 (Índices 2000 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

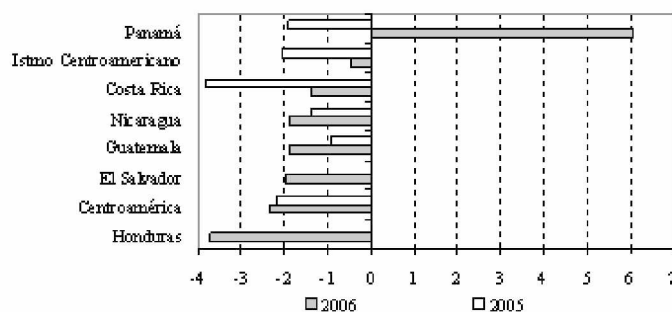
A diferencia de la mayoría de los países del sur del continente, que una vez más se beneficiaron del aumento de precios internacionales del cobre, carne y petróleo, el Istmo Centroamericano siguió padeciendo un deterioro generalizado de la relación de precios del intercambio (-0,5%), ya que estas economías son importadoras netas de estos productos y porque los precios de la maquila de tipo textil, que producen y exportan, continúan en declive.

El monto total de exportaciones (29.381 millones de dólares) se elevó por cuarto año consecutivo, alcanzando un crecimiento de 12%, levemente inferior al de 2005. Las exportaciones tradicionales se incrementaron 14,5%, en tanto que las no tradicionales ascendieron 14,8%. Las exportaciones intrarregionales se expandieron 13,7%, variación superior en tres y medio puntos porcentuales al registro de 2005. Las exportaciones de manufacturas subregionales hacia Estados Unidos dentro del régimen de maquila textil, clasificada en los capítulos aduaneros 61 y 62 del Sistema Armonizado, se redujeron 5,1% comparadas con 2005. En este rubro destacan las caídas de 19,4% de Panamá, de 12,9% de El Salvador y de 8% de Guatemala. En contraste, es importante mencionar el fuerte aumento (22,8%) de la maquila textil en Nicaragua. La cada vez mayor competencia asiática y la eliminación del acuerdo multifibras afectó a casi toda la subregión, pese a la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés).² En adición, el valor de las exportaciones hacia México descendió 2,9%. A su vez, el valor de las importaciones provenientes de este último país se elevó 19,6%. Con ello, el balance comercial para la subregión fue deficitario en 1.867 millones de dólares, lo que equivalió a una ampliación de 46,1% con respecto a 2005.

En cambio, en 2006 el valor agregado de la maquila (exportaciones menos importaciones) y de las zonas francas en Centroamérica se recuperó de forma importante (11%) con respecto al año anterior, comportamiento que obedeció en mayor parte al incremento significativo del valor añadido de esta actividad productiva en Costa Rica (22,9%). Nicaragua, Honduras y Guatemala presentaron un crecimiento de 17,9%, 9,6% y 4%, respectivamente. Por su parte, El Salvador

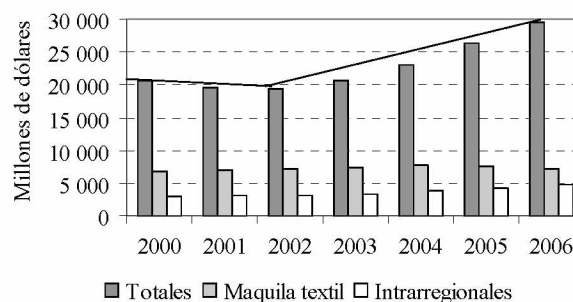
continuó con un descenso de 3,2%. Este contraste con los resultados negativos de la maquila de ropa simple evidencia que existe un proceso de reestructuración, en el que sobrevivirán las empresas que ofrezcan el llamado “paquete completo”, con un mayor valor agregado, o las empresas que se diversifiquen hacia otros productos.

Gráfico 6
ISTMO CENTROAMERICANO: RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO, 2005-2006
(Variación porcentual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

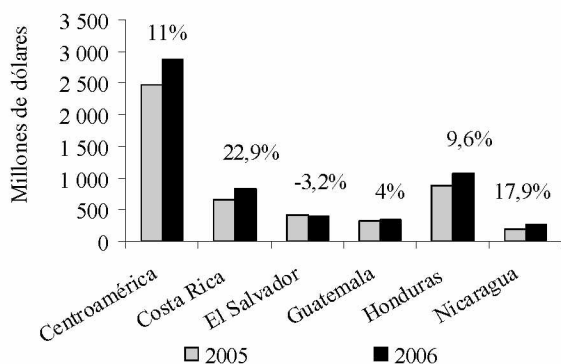
Gráfico 7
ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, 2000-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las importaciones regionales de bienes sumaron 45.941 millones de dólares ascendieron 12%, dos puntos porcentuales menos que en 2005. De nueva cuenta el alza de los precios del petróleo y de los combustibles, así como de otros bienes intermedios, fue uno de los elementos que empujó esta mayor factura externa. Pero también cabe resaltar que una alta proporción del componente importado se dirigió a la compra de bienes de capital, lo que servirá para dinamizar la actividad económica regional.

Gráfico 8
CENTROAMÉRICA: VALOR AGREGADO DE LA MAQUILA Y ZONAS FRANCAS, 2005-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

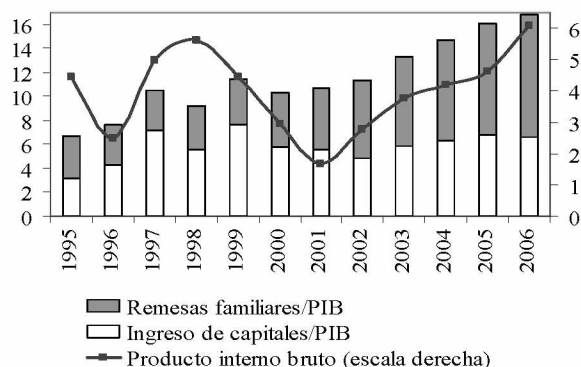
Por quinto año consecutivo se experimentó un elevado aumento (16,4%) en los ingresos por turismo. Sobresale la entrada de divisas por este concepto en El Salvador y Panamá, con 60,4% y 23,1% de incremento, respectivamente.

Las corrientes financieras y de inversión del Istmo Centroamericano arrojaron un saldo positivo de 6.728 millones de dólares, cantidad 7% superior a la de 2005. Aun así, este monto como proporción del PIB decreció de 6,8% en 2005 a 6,6% en 2006; de esta manera, se interrumpió la tendencia ascendente observada en el trienio anterior.

Las diferentes corrientes en 2006 incluyeron las entradas de inversión extranjera directa (IED) significativas en Costa Rica y Panamá, montos moderados de préstamos bancarios de mediano plazo y de capitales de corto plazo. La transferencia neta de recursos hacia el Istmo fue de 4.617 millones de dólares (frente a 3.600 millones en 2005). En este resultado incidió la expansión de las remesas familiares, que permitió ampliar las reservas internacionales en 1.851 millones de dólares.

En contraste con los ingresos de capitales, desde 2002 las remesas familiares han mostrado un crecimiento continuo hasta representar en 2006 un equivalente al 10,2% del PIB (véase el gráfico 9). Este ingreso contrarrestó el déficit comercial de la subregión (13,6% del PIB) y permitió aminorar el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. En El Salvador, Guatemala y Honduras, economías que reciben las mayores proporciones con respecto al PIB, este ingreso ha tenido un efecto dinamizador relevante sobre la expansión económica.

Gráfico 9
ISTMO CENTROAMERICANO: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INGRESOS DE CAPITALES Y REMESAS FAMILIARES, 1995-2006
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

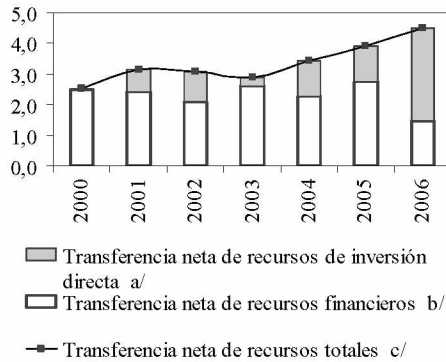
La transferencia neta de recursos (TNR) total hacia el Istmo Centroamericano continuó siendo positiva, como en años anteriores. En 2006 equivalió a 4,5% del PIB (véase el gráfico 10). Aun así, a diferencia de años anteriores, en 2006 la contribución de la TNR de recursos de inversión directa fue mayor (3% del PIB). En cambio, la TNR de corrientes financieras fue menor (1,5% del PIB), a causa del monto apreciable que representaron las amortizaciones de deuda externa. La positiva TNR total hacia el Istmo contrastó con la TNR total hacia América Latina y el Caribe, que desde 2002 ha sido muy negativa.

En 2006 la IED neta en el Istmo ascendió a 5.146 millones de dólares, con un incremento de 70% respecto de 2005, que se explica en su mayor parte por el aumento de las entradas recibidas por Panamá y luego por Costa Rica. Sólo en El Salvador se registró una disminución de la IED (véase el gráfico 11).

En Costa Rica el ingreso de IED se elevó a una suma récord de 1.340 millones de dólares que se dirigió al sector inmobiliario, turismo, actividades financieras, así como a la agroindustria y el comercio. En Guatemala, Honduras y Nicaragua la IED se situó alrededor de los 300 millones de dólares. En Guatemala las inversiones externas presentaron la mayor afluencia en el último quinquenio y se orientaron a los sectores de comunicaciones, comercio e industria química. La IED en Honduras estuvo destinada principalmente a los sectores de comunicaciones y transporte y a empresas maquiladoras, y en

Nicaragua se concentró en sectores de servicios y en empresas maquiladoras. Entre tanto, en Panamá las corrientes de inversión crecieron a la cifra sin precedente de 2.560 millones de dólares, como resultado en su mayor parte de la venta del principal banco nacional.

Gráfico 10
ISTMO CENTROAMERICANO: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS SEGÚN COMPONENTES, 2000-2006
(Porcentajes del PIB)

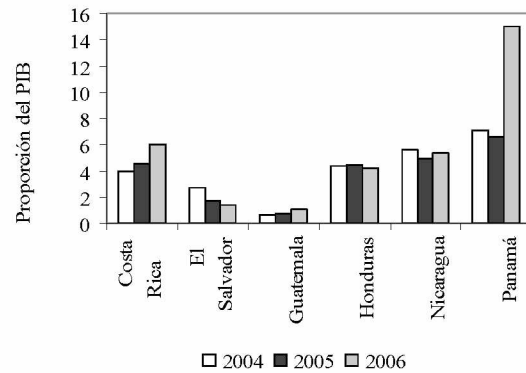


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

- a/ Equivale al ingreso neto de inversión extranjera directa (IED) menos las remesas de utilidades netas.
b/ Equivale al ingreso de otros capitales, distintos de la IED, menos el pago neto de intereses.
c/ Equivale a la TNR de inversión directa más la TNR de recursos financieros.

El flujo neto de deuda externa (bonos) fue negativo en 440 millones de dólares. En Costa Rica hubo salidas por este concepto, mientras que los otros países del Istmo no acusaron variaciones de importancia, con la excepción de El Salvador. En 2006 el gobierno de este último efectuó colocaciones brutas de bonos en los mercados internacionales por 925 millones de dólares. La emisión más grande fue de 573 millones de dólares con un plazo de 30 años y una tasa de interés de 7,7%; estos recursos fueron utilizados en parte para financiar el déficit fiscal causado por la deuda previsional y también para reestructurar pasivos externos. En cambio, los gobiernos de Costa Rica y Guatemala, al igual que la mayoría de otros países latinoamericanos, optaron por financiar la brecha fiscal con colocaciones de deuda en el mercado interno.

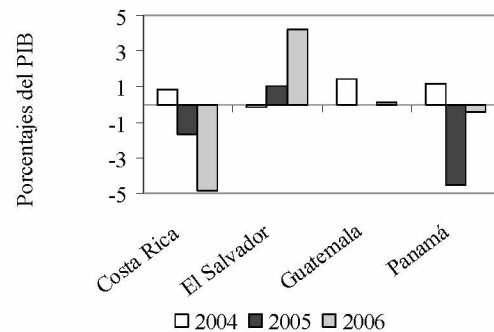
Gráfico 11
ISTMO CENTROAMERICANO: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA, 2004-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Honduras y Nicaragua no pueden emitir bonos en los mercados financieros internacionales por estar acogidos a la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés). En Panamá las colocaciones brutas de deuda realizadas en 2006 por 1.776 millones de dólares se utilizaron casi totalmente en operaciones de reestructuración de deuda; por este motivo, el endeudamiento neto fue pequeño.

Gráfico 12
COSTA RICA, EL SALVADOR, GUATEMALA Y PANAMÁ: ENDEUDAMIENTO EN BONOS, 2004-2006 a/



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ En los mercados financieros internacionales.

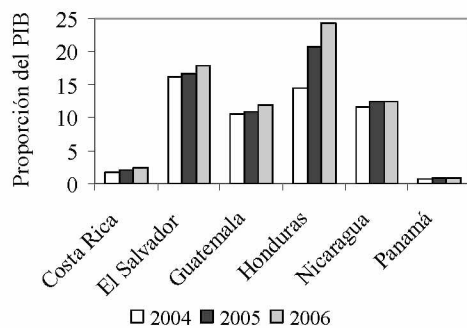
En cuanto al endeudamiento externo bancario, Costa Rica y Guatemala presentaron el mayor aumento de su deuda con la banca comercial (1.550 y 830 millones de dólares, respectivamente). A diferencia de estos casos,

Panamá logró un significativo desendeudamiento externo con la banca internacional.

Las remesas familiares continuaron con su tendencia de notorio crecimiento al expandirse 21,3% en 2006, para llegar a 10.516 millones de dólares. Por quinto año consecutivo este ingreso aportó un monto de divisas mayor que el correspondiente a los ingresos externos por deuda e inversión.

Aunque las remesas familiares amortiguan el déficit comercial, al mismo tiempo contribuyen a apreciar las monedas nacionales con su consiguiente impacto negativo para el sector exportador no tradicional que pierde dinamismo. Los mayores montos de remesas siguieron concentrados en El Salvador y Honduras, y luego en Guatemala y Nicaragua. En 2006 ascendieron a proporciones del PIB sin precedente en Honduras (25%) y El Salvador (18%). En cambio, las entradas de remesas como proporción del PIB fueron pequeñas en Costa Rica y Panamá (véase el gráfico 13).

Gráfico 13
ISTMO CENTROAMERICANO: REMESAS FAMILIARES, 2004-2006

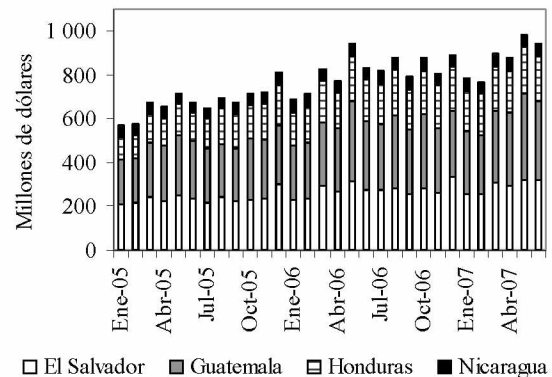


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Entre mediados de 2006 y mediados de 2007 las remesas familiares de El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua menguaron su ritmo de crecimiento (véase el gráfico 14). En este período la tasa de incremento fue de 13%, en comparación con una de 24% entre mediados de 2005 y 2006. Los problemas en el sector in-

mobiliario de la economía estadounidense han repercutido en el descenso de las remesas enviadas por los centroamericanos, que han perdido empleos o han disminuido sus ingresos. También ha influido el aumento de las deportaciones de inmigrantes centroamericanos indocumentados desde Estados Unidos. Con todo, el ingreso de remesas familiares en 2007 seguirá siendo importante; se estima que en Guatemala ascenderá a unos 4.000 millones de dólares, en El Salvador a unos 3.500 millones, en Honduras a unos 2.500 millones y en Nicaragua a unos 700 millones.

Gráfico 14
REMESAS FAMILIARES
(Enero 2005-junio 2007)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Tres de las más importantes empresas calificadoras de riesgo soberano internacionales mantuvieron en 2006 su calificación sobre los instrumentos de deuda de largo plazo de los países del Istmo Centroamericano. A principios de 2007 Standard & Poor's (S&P) modificó la calificación para los bonos en moneda local de Guatemala de BB a BB+ y Fitch Ratings elevó la perspectiva de estable a positiva para los bonos en moneda extranjera. Por su parte, tanto Fitch Ratings como Moody's Investors Service mejoraron la perspectiva de negativa a estable para los bonos en moneda extranjera de Costa Rica.

Recuadro 1

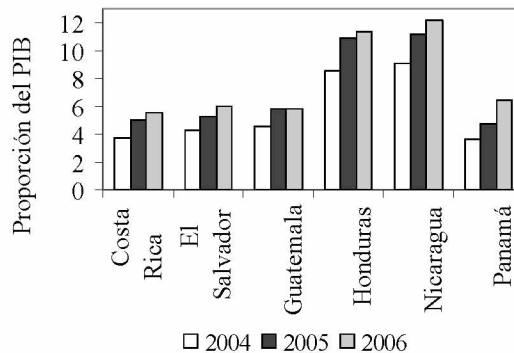
EFFECTO DEL ALZA DEL PETRÓLEO EN EL ISTMO CENTROAMERICANO

Los países del Istmo Centroamericano siguieron siendo muy afectados por el alza del precio del petróleo y derivados. Entre 2003 y 2006 el precio del petróleo se incrementó de 31,1 dólares a 66,1 dólares por barril, y principalmente por el efecto precio, la factura petrolera de la subregión se elevó de 3.200 a 6.915 millones de dólares.

Pese a la atenuación de los precios del petróleo observada en el segundo semestre de 2006, el promedio en 2006 fue más alto que en 2005. El gasto en petróleo creció casi dos y media veces en Costa Rica y Honduras, y se duplicó entre 2003 y 2006 en El Salvador, Guatemala y Nicaragua. El aumento de la factura petrolera repercutió en el déficit de la cuenta corriente de los países del Istmo, de manera que en 2006 equivalió a un 140% del déficit regional, con una mayor incidencia en el déficit de El Salvador.

La factura petrolera regional equivalió a 6,7% del PIB en 2006. No obstante, su impacto fue heterogéneo por países; afectó mayormente a Honduras y Nicaragua (12% del PIB) y luego a Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá, donde la factura petrolera como proporción del PIB se ubicó en alrededor de 6% del PIB. Estas diferencias guardan relación con el nivel de dependencia que cada país tiene de las generadoras de electricidad que utilizan petróleo y sus derivados para la producción de energía eléctrica.

Gráfico 15
ISTMO CENTROAMERICANO: FACTURA
PETROLERA, 2004-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO

(Largo plazo)

	S&P				Moody's				Fitch			
	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Perspectiva	Bonos en moneda local
Costa Rica	Ago-07	BB	Estable	BB+	Ago-07	Ba1	Estable	Ba1	Ago-07	BB	Estable	BB+
	Dic-06	BB	Estable	BB+	Dic-06	Ba1	Estable	Ba1	Dic-06	BB	Estable	BB+
	Jun-06	BB	Estable	BB+	Jun-06	Ba1	Negativa	Ba1	Jun-06	BB	Negativa	BB+
	Dic-05	BB	Estable	BB+	Dic-05	Ba1	Negativa	Ba1	Dic-05	BB	Negativa	BB+
	Jun-05	BB	Estable	BB+	Jun-05	Ba1	Negativa	Ba1	Jun-05	BB	Negativa	BB+
El Salvador	Ago-07	BB+	Estable	BB+	Ago-07	Baa3	Estable	Baa2	Ago-07	BB+	Estable	BB+
	Dic-06	BB+	Estable	BB+	Dic-06	Baa3	Estable	Baa2	Dic-06	BB+	Estable	BB+
	Jun-06	BB+	Estable	BB+	Jun-06	Baa3	Estable	Baa2	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB+	Estable	BB+	Dic-05	Baa3	Estable	Baa2	Dic-05	BB+	Estable	BB+
	Jun-05	BB+	Estable	BB+	Jun-05	Baa3	Estable	Baa2	Jun-05	BB+	Estable	BB+
Guatemala	Ago-07	BB	Positiva	BB+	Ago-07	Ba2	Positiva	Ba1	Ago-07	BB+	Estable	BB+
	Dic-06	BB	Estable	BB	Dic-06	Ba2	Positiva	Ba1	Dic-06	BB+	Estable	BB+
	Jun-06	BB-	Estable	BB	Jun-06	Ba2	Estable	Ba1	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB-	Estable	BB	Dic-05	Ba2	Estable	Ba1				
	Jun-05	BB-	Estable	BB	Jun-05	Ba2	Estable	Ba1				
Honduras	N/D	N/D	N/D	N/D	Ago-07	B2	Estable	B2	N/D	N/D	N/D	N/D
					Dic-06	B2	Estable	B2				
					Jun-06	B2	Estable	B2				
					Dic-05	B2	Estable	B2				
					Jun-05	B2	Estable	B2				
Nicaragua	N/D	N/D	N/D	N/D	Ago-07	Caa1	Estable	B3	N/D	N/D	N/D	N/D
					Dic-06	Caa1	Estable	B3				
					Jun-06	Caa1	Estable	B3				
					Dic-05	Caa1	Estable	B3				
					Jun-05	Caa1	Estable	B3				
Panamá	Ago-07	BB	Positiva	BB	Ago-07	Ba1	Estable	N/D	Ago-07	BB+	Estable	BB+
	Dic-06	BB	Estable	BB	Dic-06	Ba1	Estable	N/D	Dic-06	BB+	Estable	BB+
	Jun-06	BB	Estable	BB	Jun-06	Ba1	Estable	N/D	Jun-06	BB+	Estable	BB+
	Dic-05	BB	Estable	BB	Dic-05	Ba1	Estable	N/D	Dic-05	BB+	Estable	BB+
	Jun-05	BB	Estable	BB	Jun-05	Ba1	Estable	N/D	Jun-05	BB+	Estable	BB+

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

N/D: No disponible.

3. La política económica

Los objetivos de la política macroeconómica en 2006 apuntaron a reducir el ritmo de la variación de precios y seguir con un crecimiento económico cercano al potencial. Específicamente, la política fiscal buscó contribuir a la disciplina macroeconómica, la política monetaria se enfocó en combatir la inflación sin perjudicar el crecimiento, y la política cambiaria intentó evitar la volatilidad del tipo de cambio nominal. Los resultados fueron superiores a los obtenidos en años anteriores, ya que se logró un alto incremento de la actividad económica acompañado por el descenso de la inflación y la estabilidad cambiaria.

a) La política fiscal

En 2006 continuó el proceso de consolidación fiscal que había comenzado en 2004. Gracias al auge de la actividad económica, los ingresos del gobierno central como proporción del PIB pasaron de 16,1% en 2005 a 17,4% en 2006. Notorio fue el aumento de los ingresos por encima de

3% del PIB en Panamá, por los efectos de la reforma fiscal de 2005. En contraste, los gastos fiscales de los países analizados bajaron su participación en el PIB una décima de punto porcentual, facilitando así una nueva disminución del déficit global. En su medición de promedio simple, acusó una declinación del equivalente de 2,1% del PIB en 2005 a 0,8% en 2006.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES FISCALES EN 2005 Y 2006

(Porcentajes del PIB)

	Déficit fiscal de GC/PIB		Saldo de la deuda externa pública		Saldo de la deuda interna pública	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Istmo Centroamericano a/	-2,1	-0,8	45,5	37,3	16,1	15,0
Costa Rica	-2,1	-1,1	18,2	16,3	24,2	23,1
El Salvador	-1,0	-0,4	29,3	30,6	16,1	14,4
Guatemala	-1,7	-1,9	13,6	13,1	7,9	8,8
Honduras	-2,6	-1,3	52,6	32,6	3,9	4,6
Nicaragua	-1,9	0,0	110,2	85,4	27,5	23,3
Panamá	-3,2	0,2	49,0	45,6	17,1	15,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

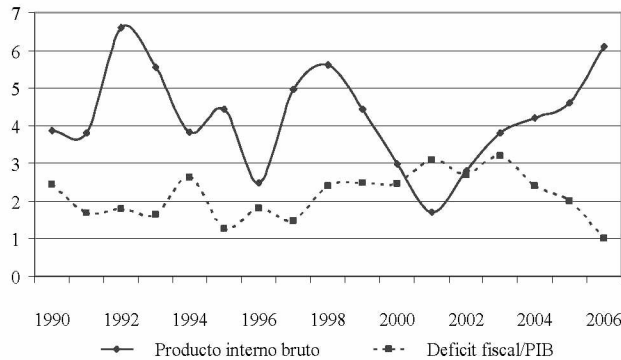
a/ Promedio simple.

A diferencia del período 2004-2005, cuando el ajuste se dio mediante la reducción de gastos, la consolidación de 2006 fue mucho más apropiada en el contexto centroamericano, a raíz de que la carga tributaria en la subregión es menor que en el resto de los países latinoamericanos, y también por las necesidades enormes de gasto social. La combinación de un mayor incremento de los ingresos fiscales que de los gastos permitió avanzar en subsanar estas dos deficiencias.

Además, si se considera el impacto macroeconómico de la política fiscal, se nota un efecto contracíclico en 2006. De hecho, analizando el promedio del crecimiento del PIB y del déficit fiscal, se advierte que a partir de 2001 hay un rompimiento de la tendencia en la que los dos tenían una relación positiva (comportamiento procíclico de la política fiscal) y empezaron a tener una relación inversa. En efecto, durante la desaceleración del crecimiento económico en

2001, el resultado global del gobierno central fue más deficitario que en el año anterior. En cambio, la aceleración del incremento del PIB a partir de 2002 estuvo acompañada, a partir de 2003, de una consolidación fiscal fuerte que hizo descender el déficit fiscal desde el equivalente a 3,4% del PIB a sólo 0,8% en 2006. Ambos comportamientos generan efectos contracíclicos, ya que suavizan las fluctuaciones dentro del ciclo económico. De esta manera, la política fiscal ha generado una disminución de la volatilidad de expansión de las economías y de la vulnerabilidad frente a choques externos. Si bien no es posible argumentar que este resultado haya sido producto de una decisión deliberada para cambiar el carácter de la política fiscal, sino más bien de las circunstancias favorables, los efectos representan un avance importante comparado con la política anterior de ganar un peso y gastar un peso, o sea, regirse por la disponibilidad de caja.

Gráfico 16
ISTMO CENTROAMERICANO: LA EVOLUCIÓN DEL PIB Y DEL DÉFICIT FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 1990-2006 a/
(Porcentajes y porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Para una mejor comprensión del gráfico, está expresado con el signo positivo.

Si bien en 2006 no se implementaron grandes reformas fiscales, se logró un avance perceptible en la fiscalización y la lucha contra la defraudación fiscal. Casi todos los países aumentaron sus ingresos por aranceles, cuando la lógica de la apertura comercial apuntaba en la dirección opuesta. Esto se explica por los esfuerzos de mejorar el control aduanero, entre otras cosas, y con nuevos sistemas como el de

Tecnología de Información para el Control Aduanero (TICA) en Costa Rica. Guatemala, por su parte, aprobó una ley contra la evasión fiscal que estableció el Registro Fiscal de Imprenta, la bancarización de algunas operaciones y la ampliación de las facultades de la administración tributaria.

Para mitigar el problema de la deuda previsual, El Salvador creó un fideicomiso con el que se espera bajar el costo anual —que en la actualidad equivale a 2% del PIB— a sólo 0,2% en el futuro. El problema proviene de la reforma de pensiones de 1999, que sustituyó el sistema solidario por uno de cuentas individuales, pero sin que se establecieran las fuentes de financiamiento del costo de transición de un sistema al otro.

El saldo de la deuda pública total, medido como promedio simple, registró una nueva contracción, esta vez de nueve puntos porcentuales del PIB. Las razones, igual que en 2006, se relacionan con un crecimiento alto del producto y con las condonaciones de la deuda de los países más pobres (Honduras y Nicaragua). A las condonaciones dentro del HIPC se añadieron los efectos de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM), impulsada por los gobiernos del Grupo de los Ocho (G-8), a fin de reducir o condonar la deuda de los países pobres con las instituciones financieras internacionales. Finalmente, a comienzos de 2007 el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) acordó condonar la deuda de Honduras y Nicaragua con esta institución financiera. En el caso de Honduras esto significaría una merma de la deuda muy significativa, en torno a 1.400 millones de dólares.

Sin embargo, también se retrocedió en algunos aspectos. En Costa Rica, a pesar del capital político del nuevo gobierno, el proyecto de la reforma fiscal no ha avanzado. El Congreso de Guatemala, por su parte, no aprobó el presupuesto para 2007, por lo que ha seguido rigiendo el de 2006. Honduras llegó a un acuerdo de alza salarial con docentes, que elevaría la masa salarial del equivalente de 9,3% del PIB en 2006 a 10% en 2007. Si bien este arreglo por sí solo no perjudicaría la estabilidad macroeconómica, podría provocar un “efecto dominó” que frenara los esfuerzos de consolidación fiscal.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En este contexto, las políticas monetarias y cambiarias contribuyeron de forma importante al desempeño positivo de la economía de la subregión, al controlar las presiones inflacionarias y evitar la volatilidad cambiaria. No obstante, cabe puntualizar que las causas del descenso de la inflación fueron múltiples.

Las reformas estructurales impulsadas en los últimos años favorecieron la baja del ritmo inflacionario. El entorno externo siguió siendo propicio para la expansión de las economías del área, especialmente gracias a la demanda y los precios de los productos básicos no combustibles. A la vez, el dinamismo de las remesas familiares y la importante afluencia de recursos financieros hacia los países del Istmo contribuyeron a amortiguar el impacto de la inflación importada, al originar la apreciación casi general de las monedas de la región.

Gracias a las políticas monetarias cautelosas, los principales agregados monetarios no presentaron variaciones significativas, mientras que las tasas de interés mostraron en general una tendencia hacia la baja. El crédito interno ha repuntado en varios países, impulsado principalmente por los préstamos a los hogares. Los préstamos para consumo y los hipotecarios siguieron siendo la principal fuente de incremento del crédito al sector privado. Los bancos se han concentrado en otorgar crédito a los hogares, lo que en muchos casos ofrece mayores márgenes, mejores garantías y menor riesgo que prestar a las empresas.

Los principales instrumentos utilizados por las autoridades monetarias para controlar la liquidez se relacionaron con la tasa de interés, ya sea directamente mediante la modificación del costo de refinanciamiento interbancario, o bien por la vía de las operaciones de mercado abierto. Con todo, se debe destacar que las operaciones de estabilización monetaria tuvieron un costo elevado, que originaron en algunos países desequilibrios importantes de naturaleza cuasifiscal. Por ello, en algunos casos se procedió también a implantar cambios en el encaje legal para ejercer un mayor control sobre la capacidad de la banca comercial para crear dinero.

En 2006 continuó el aumento de la dolarización de los pasivos y activos financieros, con la consiguiente pérdida de efectividad e incremento

de riesgos y costos para la política monetaria. Además, donde el endeudamiento público se halla elevado siguieron reforzándose las expectativas sobre la licuación inflacionaria futura de la deuda pública, erosionando la credibilidad de la política monetaria. Algunos países iniciaron el cambio de sus regímenes de tipo de cambio, optando por esquemas más flexibles, al mismo tiempo que otros países modificaron los regímenes monetarios, desde sistemas basados en agregados monetarios hacia esquemas basados en metas de inflación. Aun así, es importante remarcar que los bancos centrales han utilizado diferentes mecanismos para lograr sus objetivos. Así, en dos países de la región (Panamá y El Salvador) rige la dolarización oficial; en otros —Honduras y Nicaragua— se mantienen anclas cambiarias explícitas. Costa Rica reemplazó su régimen de paridad móvil por una banda cambiaria y Guatemala tiene un régimen de flotación controlada.

Pese a la adopción de nuevos regímenes monetarios y de tipo de cambio, y de los resultados positivos en el cumplimiento de las metas de inflación, persisten aún preocupaciones relacionadas con la capacidad de contener los efectos de los choques externos, especialmente en el caso de economías con cambios importantes en los flujos de capitales, con mercados financieros imperfectos e instituciones monetarias y financieras en curso de fortalecimiento. Así, por ejemplo, en Guatemala continuó la apreciación del quetzal, causada principalmente por la afluencia de recursos financieros que ingresan a la economía (en general, remesas familiares y capitales de corto plazo). Una moneda sobrevaluada desalienta las exportaciones, principalmente de productos no tradicionales, perpetuando así la dependencia de los productos primarios, que, por su parte, son muy vulnerables a las fluctuaciones de precios internacionales. En una economía abierta la apreciación cambiaria estimula también las importaciones y, por consiguiente, amplía el déficit comercial. Además, la sobrevaluación genera en algún momento expectativas de devaluación, propiciando la especulación contra la moneda.

La apreciación real ligera se registró en la mayoría de los países si se mide el índice de tipo de cambio real bilateral con el dólar estadounidense. En cambio, los países que utilizan dólar estadounidense como su moneda (El Salvador y Panamá) registraron una ligera depreciación

cuando se utiliza el índice de tipo de cambio real efectivo total que mide la variación del tipo de cambio con la canasta de todas las monedas de los socios comerciales de un país. Otros cuatro paí-

ses, con este segundo indicador, presentaron una apreciación. Detrás de estos movimientos se halla la depreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas, especialmente el euro.

Recuadro 2

COSTA RICA: POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

El principal objetivo de la política monetaria del Banco Central de Costa Rica en 2006 fue disminuir la inflación. Se reemplazó el uso de la tasa de inversiones de corto plazo (30 días) por la facilidad de depósito a un día y se empezó a utilizar su tasa de interés como tasa de política monetaria, a fin de aminorar las entradas de capital especulativo y su consecuente monetización, y se introdujeron nuevos instrumentos de absorción monetaria, como la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) por medio de una ventanilla electrónica de captación.

Aun así, varios factores continuaron limitando su efectividad. Por una parte, la inestabilidad de la demanda por dinero —influida por los procesos de innovación financiera y la elevada movilidad de los capitales— dificulta el control por parte del Banco Central de la liquidez total en la economía. A su vez, bajo un esquema de ajuste diario preanunciado, que por sus efectos es similar a un régimen de tipo de cambio fijo, y con libre movilidad de capitales externos, la creación primaria de dinero está dada no sólo por la expansión de los activos internos del Banco Central, sino también por el resultado del mercado cambiario. De esta forma, por ejemplo, aumentos en la tasa de interés de política del Banco Central, además de influir sobre las decisiones de consumo e inversión, estimulan las entradas de capitales y su monetización reduce el efecto contractivo esperado tras el alza en la tasa de interés. Precisamente, el Banco Central de Costa Rica se enfrentó a lo que en la teoría económica se llama “la trinidad imposible”. En la situación de libre movimiento de capitales, un Banco Central no puede tener una política monetaria activa y controlar el tipo de cambio al mismo tiempo.

En este contexto se decidió iniciar la transición desde el control de los agregados monetarios hacia una política monetaria de metas de inflación y adoptar un esquema de tipo de cambio más flexible. Así se espera lograr una mayor independencia y credibilidad de la política monetaria, bajar las tasas y la volatilidad de la inflación, así como los coeficientes de traspaso de devaluación a inflación. En el programa macroeconómico 2007-2008 el Banco Central fijó una meta de inflación del 8% para 2007 y del 6% para 2008. Esta decisión se tomó considerando la coyuntura macroeconómica favorable, caracterizada principalmente por el nivel relativamente elevado de las reservas internacionales netas, la disciplina fiscal y la estabilidad del sistema financiero.

A mediados de octubre de 2006 se decidió sustituir el esquema de ajuste diario del tipo de cambio nominal del colón con respecto al dólar estadounidense (que para entonces era de 13 centavos) por un régimen de bandas cambiarias de amplitud inicial moderada (3%), pero creciente en el tiempo, para permitir una mayor flexibilidad cambiaria. Inicialmente se estableció que el piso de la banda subirá diariamente seis centavos de colón, mientras que el techo se incrementará en 14 centavos. Sin embargo, ante la alta oferta de dólares existente en el mercado, que mantuvo el tipo de cambio de intervención pegado al límite inferior de la banda y obligó al Banco Central a intervenir sistemáticamente en el mercado mayorista de monedas, en enero de 2007 se acordó fijar por un período indefinido el tipo de cambio de compra (la banda inferior) en 519,16 colones y disminuir el incremento diario del tipo de cambio de intervención de venta (la banda superior) a 11 centavos. Al mismo tiempo, se redujo el rendimiento de los instrumentos de captación de corto plazo del Banco Central. Se espera que las medidas adoptadas redunden en contraer las entradas de capitales y la oferta de dólares, lo que posibilitaría la fluctuación del tipo de cambio. Sin embargo, es muy probable que el tipo de cambio mostrará una estabilidad relativa debido principalmente al exceso de dólares en el mercado nacional y al elevado influjo de recursos del exterior. Ello mantendrá el tipo de cambio del dólar pegado o cerca del piso de la banda cambiaria. En efecto, a pesar de las compras de dólares efectuadas por el Banco Central, entre enero y junio de 2007 la depreciación del colón fue de sólo 0,13%, mientras que en el mismo período de 2006 el tipo de cambio se depreció 3%.

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO REAL, 2000-2006

(Unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 b/	2006 c/
Índice del tipo de cambio real bilateral con dólar estadounidense (2000 = 100)							
Costa Rica	100,0	98,6	100,4	104,0	104,4	103,5	104,9
El Salvador	100,0	99,1	98,8	99,0	97,3	96,1	95,3
Guatemala	100,0	97,0	90,7	89,1	85,2	77,5	74,8
Honduras	100,0	97,7	97,9	98,2	97,8	95,9	93,9
Nicaragua	100,0	102,8	106,7	109,9	109,7	108,7	107,9
Panamá	100,0	102,5	103,1	104,0	106,2	106,8	107,6
Índice del tipo de cambio real efectivo total (2000 = 100) d/							
Costa Rica	100,00	97,0	97,3	103,3	106,8	108,3	108,2
El Salvador	100,00	99,6	99,5	100,0	100,2	101,6	102,0
Guatemala	100,00	95,7	88,5	88,6	85,9	79,9	77,5
Honduras	100,00	97,1	96,9	98,4	100,0	100,0	98,9
Nicaragua	100,00	101,1	103,3	107,0	108,9	108,1	107,9
Panamá	100,00	102,9	101,2	103,2	108,4	110,6	111,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Cifras estimadas.

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

En cuanto a los sistemas financieros, continuaron los esfuerzos para mejorar los marcos jurídicos, regulatorios e institucionales. En 2006 los indicadores de solidez financiera se han fortalecido aún más. La mejora de la calidad de los activos se ha reflejado en una caída de los préstamos en mora, mientras que el considerable nivel de las provisiones y el giro hacia una mayor concesión de crédito han determinado coeficientes de capitalización ligeramente menores. Los mayores volúmenes de crédito y la estabilidad de los márgenes han contribuido a elevar la rentabilidad de los bancos.

No obstante, todavía se mantienen importantes factores de vulnerabilidad relacionados principalmente con el alto grado de dolarización, los descargos de los balances generales, los pasivos resultantes de costosos sistemas de jubilaciones, el insuficiente desarrollo del sector de los seguros, así como la laxitud de las definiciones de los préstamos en mora, las actividades *offshore* no reguladas, los préstamos a empresas relacionadas, y el carácter más bien pasivo de la supervisión. El caso de Guatemala, donde a fines de 2006 se produjo una crisis bancaria de alcance limitado, es muy ilustrativo al respecto.

Recuadro 3

CRISIS BANCARIA EN GUATEMALA

En octubre de 2005, Bancafé Internacional Bank, entidad fuera de plaza *a/ (offshore)*, filial del Banco del Café, S. A. (Bancafé), fue afectada en sus activos por el congelamiento de una inversión de 201,2 millones de dólares realizada en Refco Capital Markets, Ltd. Esta empresa corredora de bonos y acciones establecida en Nueva York se acogió a la ley de quiebras de Estados Unidos. Frente a esta situación, la superintendencia de bancos en Guatemala notificó a las autoridades de Bancafé que debían cumplir con un programa de regularización. Sin embargo, este banco incumplió con este programa. Por este motivo y otras infracciones legales, la Junta Monetaria del Banco de Guatemala decretó la suspensión de actividades del Banco del Café el 19 de octubre de 2006. Bancafé era el cuarto banco más importante del sistema bancario guatemalteco.

El 12 enero de 2007 fue intervenido el Banco de Comercio, un banco pequeño que tenía 1,7% de las colocaciones del sistema bancario. El Banco de Guatemala determinó la existencia de operaciones de captación realizadas ilegalmente por medio de otras empresas que no aparecían en los estados financieros del Banco de Comercio.

En Guatemala está establecido el Fondo de Protección al Ahorro (Fopa). Se estima que para responder a todos los depositantes de Bancafé y del Banco de Comercio, el Fopa utilizó 1.960 millones de quetzales, equivalentes a 255 millones de dólares. Un 80% de esta cantidad se destinó para los depositantes de Bancafé, excluida su entidad *offshore*. Para cubrir la emergencia, el FOPA pidió asistencia financiera al Fondo Fiduciario de Capitalización Bancaria por 360 millones de quetzales.

Si bien en esta ocasión se evitó una crisis bancaria sistémica, cabe advertir que las autoridades tienen el desafío prioritario de fortalecer la supervisión bancaria, en particular de las entidades fuera de plaza.

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a/ Las inversiones en entidades fuera de plaza (*offshore*) de 11 bancos representaron en julio del 2005 un 25% de los activos totales del sistema bancario. Véase Balsells Edgar, *Competencia y regulación en el sector de la banca en Guatemala* (LC/MEX/L.728/Rev.1), 29 de enero de 2007.

La integración regional del sector financiero ha proseguido y se han incrementado las actividades transfronterizas. Algunas instituciones financieras que inicialmente se centraban en el mercado interno siguieron expandiéndose en toda la región, continuando con el proceso de regionalización de la banca en el Istmo. A este fenómeno, que ya lleva varios años, en 2006 se añade uno nuevo, a saber, la llegada de bancos o grupos financieros que figuran entre los más grandes del mundo. Lo novedoso es que compran los bancos que participaron en el proceso de regionalización de la banca y que tienen presencia prácticamente en todos los países del Istmo Centroamericano.

Este fenómeno se podría caracterizar como una nueva fase de regionalización de la banca y está liderado por grandes grupos financieros, como Citigroup y Hong Kong and Shanghai Banking Corporation (HSBC). El primero compró el Grupo Cuscatlán, el segundo más grande de El Salvador, y el grupo financiero Uno, el quinto más grande de El Salvador, mientras que el HSBC adquirió el Banistmo, el banco más grande de Panamá. El hecho de que estos bancos regionales fueran adquiridos por los bancos líderes mundiales evidencia que el mercado combinado de los países del Istmo ya es suficientemente grande como para suscitar interés más allá de sus fronteras. La entrada en vigencia del DR-CAFTA, con

su potencial de atraer la inversión extranjera y las necesidades de financiamiento de expansión de los exportadores del Istmo, sin duda ha influido en las decisiones de adquisición. Otro elemento importante es el creciente negocio financiero relacionado con el auge de las remesas familiares en varios países de la subregión. Precisamente, los bancos procuran captar cada vez más de este negocio, entre otras cosas con las ofertas de apertura de cuentas bancarias para los que reciben las remesas a fin de poder canalizar este flujo a través de sus sucursales.

El ingreso de los bancos líderes en el nivel mundial tiene como consecuencia una aceleración de los procesos de consolidación en el nivel nacional y en el nivel subregional. Esto se reflejó en Guatemala con unas seis fusiones y/o adquisiciones en sólo medio año. La crisis bancaria en este país fue otro elemento que estimuló este proceso. En Panamá se formó un nuevo conglomerado financiero con la fusión del Grupo Financiero Continental y la Empresa General de Inversiones, con activos combinados en torno a 7.000 millones de dólares. Por último, la corporación Assa de Panamá compró las acciones del Banco de Finanzas de Nicaragua. Es de esperarse la continuación de estos procesos hasta que se consolide la posición de los grupos financieros más fuertes de la subregión y los grandes bancos internacionales.

La integración y consolidación del sector financiero ayudarán a que la subregión aproveche las economías de escala, y promoverán la competencia y la eficiencia. No obstante, al mismo tiempo la integración del sector financiero aumenta el riesgo de efectos de propagación y de contagio en la eventualidad de una crisis bancaria, y la regionalización de los servicios financieros refleja en parte cierto arbitraje reglamentario e impositivo. Por consiguiente, resulta muy importante considerar los aspectos regionales de las actividades del sector financiero. Dado que la consolidación de las operaciones financieras regionales es sólo parcial y que la mayor parte de la intermediación financiera transfronteriza no se realiza en forma consolidada, es fundamental que la región avance en el desarrollo de la supervisión consolidada tanto a nivel interno como regional.

c) La política comercial

El año 2006 fue significativo en este campo para los países centroamericanos por la entrada en vigor del DR-CAFTA, con excepción de Costa Rica, que aún no lo ha ratificado. El tratado con Estados Unidos, el socio comercial más importante de estos países, fue crucial en la adopción de numerosas normativas que tendrían el efecto de homogeneizar las reglas entre los países miembros.

El progreso hacia la Unión Aduanera Centroamericana siguió su lento y gradual paso. Se avanzó hacia la administración aduanera común, la facilitación aduanera, la armonización arancelaria, la libre movilidad de bienes y servicios, la normativa comercial uniforme, la armonización tributaria, y la armonización de medidas sanitarias y fitosanitarias. Estos avances permitirán contar con una región más integrada en el futuro próximo.

La integración centroamericana recibió en 2006 otro impulso gracias a la intención de los países del Istmo de negociar un Acuerdo de Asociación con la Unión Europea (UE). El requisito para dicho acuerdo por parte de la UE es el avance del proceso de integración dentro de la subregión. Además, Panamá tomó una decisión estratégica de participar tanto en los procesos de integración centroamericana, como en el Acuerdo de Asociación con la UE. Como parte de esta decisión se reactivaron las negociaciones bilaterales de Panamá con Guatemala, Honduras, Nicaragua y Costa Rica, estancadas desde hace varios años.

Finalmente, Guatemala, El Salvador y Honduras, tras 10 meses de negociaciones, firmaron a mediados de 2007 un tratado de libre comercio (TLC) con Colombia, el cual entrará en vigor en el segundo semestre de 2008. El acuerdo abarcó 75% de los productos industriales y 72% de los productos agrícolas que intercambian Colombia y estos países de Centroamérica, que quedarán exentos de tarifas e impuestos en un plazo de 10 años. Por su parte, Panamá concluyó en diciembre las negociaciones de un TLC con Estados Unidos y así se acercó a las condiciones que prevalecen en los otros países del Istmo.

Cuadro 4
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO, 2005-2006
(Diciembre)

Indicadores financieros	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua		Panamá	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
a) Patrimonio/activo total	9,5	10,2	11,1	11,8	8,4	8,1	8,4	8,4	9,0	9,7	13,0	12,0
b) Cartera vencida provisiones/ capital primario a/	-7,1	-8,1	-4,5	-3,0	2,4	1,1	19,2	9,2	-21,6	-15,0	-0,4	-0,6
c) Cartera vencida/crédito total	1,5	1,5	1,9	1,9	2,5	2,3	5,3	3,8	2,1	2,0	1,7	1,3
d) Provisiones pérdida de cartera/cartera vencida	156,9	167,1	125,9	117,3	87,8	94,4	60,1	76,5	188,6	176,2	125,1	142,3
e) Depósitos totales/crédito total	137,9	131,3	95,7	93,3	154,3	153,0	116,6	110,9	152,6	129,7	118,6	120,8
f) Gasto administrativo anualizado/activo promedio	5,2	4,9	2,9	2,9	4,6	3,9	5,1	4,9	5,1	5,5	1,0	0,9
g) Activo total (millones de dólares)	11 643,1	13 571,0	10 164,1	10 879,0	11 666,4	14 046,3	6 662,5	8 300,8	2 577,8	2 868,9	38 641,6	45 101,0
h) Activo total/número de bancos (millones de dólares)	612,8	848,2	968,2	1028,5	448,7	585,3	416,4	518,8	368,3	409,8	552,0	585,8
i) Activo total 5 primeros bancos/ activo total	76,8	76,3	91,2	90,6	61,4	71,0	65,7	64,3	96,1	94,4	45,2	44,9
j) Utilidad antes del ISR/ patrimonio promedio	24,7	25,0	12,4	16,4	20,0	18,9	20,9	24,7	30,3	24,7	15,8	14,1
k) Utilidad antes del ISR/ activo promedio	2,4	2,5	1,4	1,9	1,7	1,7	1,8	2,0	2,6	2,3	2,1	1,8
l) Margen de intermediación financiera implícito b/	9,6	9,2	6,7	6,8	11,1	9,4	10,7	9,7	12,7	12,1	2,8	2,7
m) Disponibilidades + inversión financiera/pasivo total	46,7	44,5	33,4	28,7	48,2	49,4	41,3	32,0	49,8	44,7	40,5	39,8
n) Número de bancos	19	16	11	11	26	24	16	16	7	7	70	77

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano y Superintendencias de Bancos y Bancos Centrales.

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

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

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

a) La actividad económica

En 2006 las economías del Istmo Centroamericano crecieron en promedio 6,1%, tasa superior un punto y medio porcentual a la del año anterior y un medio punto porcentual más que el promedio de América Latina y el Caribe. La mayoría de los países experimentaron un incremento mayor al 4%, con excepción de Nicaragua. Panamá (8,1%) y Costa Rica (7,9%) fueron las economías más dinámicas. Honduras (6%), Guatemala (4,9%) y El Salvador (4,2%) presentaron tasas de crecimiento superiores a las del año anterior. Es importante destacar el crecimiento de estos dos últimos países, ya que padecieron fuertes daños a consecuencia de los huracanes que azotaron a la región en 2005. La única excepción de la tendencia regional fue Nicaragua, que pasó de 4,3% en 2005 a 3,7% en 2006.

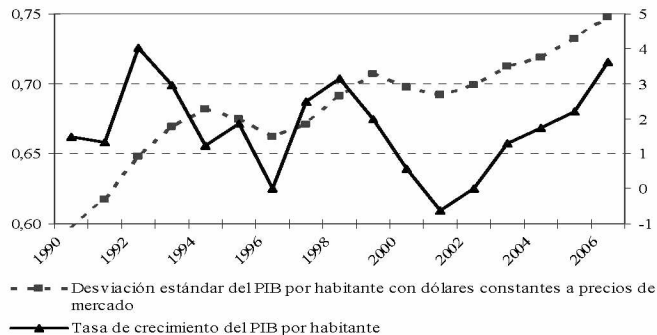
Recuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO: DIVERGENCIA ECONÓMICA EN EL LARGO PLAZO

Haciendo un análisis de largo plazo se observa una continua divergencia económica, reflejada en una mayor dispersión del PIB por habitante entre los seis países. Entre otras razones, este comportamiento fue resultado de las guerras civiles en las décadas anteriores, pero las relaciones expuestas ahí se advierten también para los países que no las sufrieron, lo cual hace más importante la política de integración que trata de disminuir estas divergencias. También es interesante notar que los períodos de auge del crecimiento exacerbaban las tendencias hacia la dispersión, ya que parece existir una relación positiva entre la tasa de crecimiento del PIB por habitante y la desviación estándar del PIB por habitante en el largo plazo.

El hecho de que los países con el PIB per cápita más alto se hayan expandido con tasas mayores que los países con un PIB per cápita menor presenta un desafío muy fuerte a la subregión, ya que estas tendencias agravan algunos problemas existentes. Por ejemplo, las tasas de crecimiento de Costa Rica más altas que las de Nicaragua aumentan los incentivos para migrar del país menos desarrollado al más desarrollado.

Gráfico 17
ISTMO CENTROAMERICANO: DISPERSIÓN DEL PIB
PER CÁPITA Y TASA DE CRECIMIENTO DEL
PIB PER CÁPITA, 1990-2006

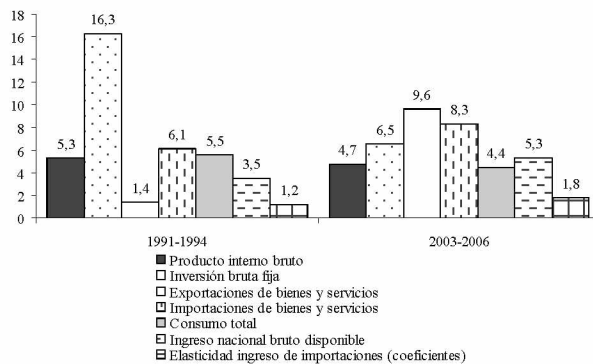


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Un hito importante en 2006, y también ligado a las tendencias divergentes descritas anteriormente, fue el hecho de que Panamá y Costa Rica sobrepasaron el nivel de 5.000 dólares per cápita medido a precios corrientes. Estos dos países representan el grupo más desarrollado, caracterizado además por las tasas de crecimiento más altas de la subregión. Guatemala y El Salvador constituyen el grupo de desarrollo medio dentro del Istmo, con el PIB per cápita alrededor de la mitad de los primeros. Finalmente, Honduras y Nicaragua son los países menos desarrollados del Istmo, con el PIB por habitante en torno a 1.000 dólares.

Gráfico 18
ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN
DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS
MACROECONÓMICOS EN DOS
PERÍODOS RECIENTES,
1991-2006

(Tasas de crecimiento promedio)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Si se analiza la evolución de los principales agregados macroeconómicos en dos períodos de auge recientes, se revelan varias diferencias. El crecimiento entre 1991 y 1994 fue liderado por la inversión bruta fija, resultado en mayor medida determinado por el fin de la crisis de la deuda de la década de 1980 y por la recuperación después de las guerras civiles.

En el período más reciente (2003-2006), el crecimiento es más equilibrado que en el primero, y también destaca el papel de las exportaciones, que aumentan casi 10%. Esto, sin duda, muestra que el proceso de apertura ha tenido cierto éxito en dinamizar las exportaciones del Istmo. Sin embargo, todavía se necesitan esfuerzos para reanimar el resto de la economía, dado que los esla-

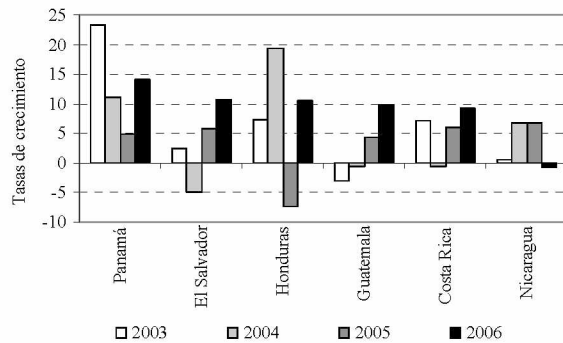
bonamientos con el sector exportador son muy débiles. También se nota un incremento ostensible de importaciones, en parte financiadas por las remesas familiares. Por cierto, la elasticidad ingreso de las importaciones en el período más reciente (1,8) es superior que a comienzos de los años noventa (1,2), indicio de una mayor integración en la economía y en el comercio mundial.

En el último período el ingreso nacional disponible se expandió con una tasa superior a la del crecimiento del PIB, en contraste con la situación opuesta a comienzos de los años noventa. Esto es resultado de la llegada cada vez más abundante de las remesas familiares, lo que más que compensa el deterioro de la relación de los precios del intercambio. Esta situación es benéfica para los países del Istmo, ya que la expansión del consumo es inferior tanto al crecimiento del PIB como al del ingreso nacional, lo que significa un aumento del ahorro nacional. Esto permite financiar un nivel de inversiones más alto, necesario para crecer más, y al mismo tiempo no recurrir al ahorro externo. Además, esto también tiene efectos en la dirección de atenuar la vulnerabilidad externa de estas economías.

En este contexto, durante 2006 las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron 8,7% a precios de 2000, alrededor de un punto porcentual menos que un año antes. Así, la expansión de la demanda externa ha sido una importante fuente del crecimiento económico reciente en la subregión.

Por su parte, la demanda interna mostró también dinamismo al avanzar 6,5%, dos puntos porcentuales más que en 2005, desempeño que es fruto del aumento del consumo (5,6%), fortalecido de nueva cuenta por una entrada mayor de remesas familiares a la subregión. En este aspecto, destaca el incremento del consumo privado (5,9%), comparado con 4,4% en 2005. También hay que tomar en cuenta que el consumo del gobierno se elevó 3,5%, superando el rezago experimentado entre 2003 y 2005. De manera notable, la inversión bruta fija ascendió 9,8%, seis puntos porcentuales más que en el año anterior. En este buen desempeño sobresale el crecimiento de la inversión por arriba del promedio que obtuvieron Panamá (14%), El Salvador (10,8%) y Honduras (10,5%), inducido por un elevado ascenso de la inversión en maquinaria.

Gráfico 19
ISTMO CENTROAMERICANO: INVERSIÓN
BRUTA FIJA, 2003-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En cuanto a la oferta global, las importaciones de bienes y servicios se ampliaron significativamente (10%). Una parte de esta expansión se debió al alza de los precios internacionales del petróleo, pero, como en el año anterior, también influyó la mayor compra de insumos intermedios

y de capital en la subregión. La manufactura alcanzó un aumento notable de 6,2%, en buena medida por el excepcional desempeño mostrado en Costa Rica (12,5%). También la agricultura acusó un buen crecimiento. El sector agropecuario se expandió a una tasa de 5,3% y sobresalieron en particular los casos de Costa Rica (10,6%), de Honduras (8,1%) y de El Salvador (7,1%). A su vez, la minería superó el estancamiento de un año antes, y creció con ímpetu (7,3%).

La construcción presentó el mayor incremento de los sectores económicos en el Istmo (8,7%). La expansión resultó especialmente marcada en Panamá (17,4%); le siguieron Costa Rica (14,8%), Guatemala (6,1%), El Salvador (5,5%) y Honduras (2,4%). Nicaragua fue el único país de la región en registrar un resultado negativo en este sector (-8%). Los servicios básicos, las telecomunicaciones, el transporte y los servicios bancarios y financieros en general avanzaron con dinamismo.

Recuadro 5

LOS DESASTRES EN 2006

En 2006 la región latinoamericana y caribeña fue golpeada nuevamente por varios desastres, sobre todo relacionados con fenómenos meteorológicos, si bien la zona de Centroamérica y el Caribe tuvo menores eventos que en el bienio precedente. Ello se asocia al inicio de un período de El Niño en el Océano Pacífico, que usualmente repercute en una temporada ciclónica de menor fuerza en el Caribe.

Los desastres más frecuentes estuvieron relacionados con inundaciones que afectaron grandes territorios debido a lluvias torrenciales, en muchos casos con niveles de precipitación por encima de las medias históricas y en períodos inusuales en el año. El inicio del fenómeno El Niño, que si bien hasta el momento no ha tenido la severidad de ciclos anteriores, podría tener efectos más graves en 2007. Dado que ello se superpone a complejas condiciones de vulnerabilidad vinculadas a los altos índices de pobreza y marginalidad en que se encuentra buena parte de la población —en zonas rurales o en zonas periurbanas informales y en laderas, o zonas de alto riesgo con respecto a inundaciones—, los efectos han venido a agravar las ya precarias condiciones de vida y de pobreza.

Por las condiciones de vulnerabilidad socioeconómica, física e institucional, uno de los resultados más persistentes de los desastres naturales es el daño ocasionado a los medios de vida de campesinos, pescadores, pequeños y medianos empresarios y pequeños comerciantes de ciudades secundarias en el interior de los países y en las costas, además de la pérdida del patrimonio de los hogares. En varios de los desastres se reportó también la desaparición de cultivos y animales menores que forman parte del patrimonio de las mujeres rurales. En la mayoría de los casos, los daños y las pérdidas se concentraron en la población de bajos ingresos. Otra característica es que el impacto según género es diferenciado, ya que las mujeres, en general, resultan más perjudicadas que los hombres.

/Continúa

Recuadro 5 (Conclusión)

En la mayoría de los eventos el impacto se concentró asimismo en asentamientos precarios, en zonas inadecuadas como orillas de ríos y en pendientes superiores a los 35°. Las condiciones de degradación ambiental preexistentes magnifican el daño ocasionado por la falta de capacidad de retención del agua en el suelo y por el lento flujo de los caudales hacia el mar, por obstrucciones en sus desembocaduras, así como por estar los asentamientos en zonas bajas, algunas de ellas por debajo de los niveles de la marea alta. La extendida deforestación se vincula tanto a marginación rural como al proceso de urbanización en zonas marginales, sin control, como se observa de manera particularmente preocupante en las principales ciudades y en especial en las capitales.

El país más afectado del Istmo fue Panamá, donde las inundaciones tuvieron lugar con la ocurrencia de lluvias torrenciales que se prolongaron durante una semana en los meses de octubre y noviembre. Las provincias involucradas por ambos fenómenos fueron Chiriquí, Panamá Este y Panamá Oeste, Colón y Coclé. El número de personas afectadas fue de más de 2.300. La suma de viviendas dañadas como resultado de los fenómenos fue de casi 1.000. Se reportó también que la carretera interamericana estuvo incomunicada varios días por deslizamientos de tierra e inundación.

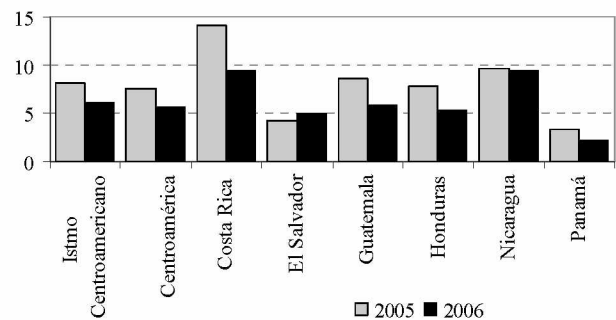
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación interanual en el Istmo descendió dos puntos porcentuales con respecto a 2005, para ubicarse en 6%, y con eso volvió a los patrones anteriores al alza de los precios internacionales de petróleo de 2003-2006. Dado que los precios de petróleo ahora están en un nivel mucho mayor que a comienzos de la década, se podría llegar a la conclusión de que las economías ya absorbieron en buena medida este choque externo. A pesar de ello, la inflación resultó un punto porcentual mayor que el nivel promedio registrado por el conjunto de los países de América Latina y el Caribe. A diferencia del año anterior, se advierte una mayor convergencia de las tasas de inflación de los países de la región, ya que todas se ubicaron en un dígito. Los extremos pasaron de 3,4% y 14,1% en 2005 a 2,2% y 9,4%, en 2006, registradas en Panamá y Costa Rica, respectivamente. Además, se dio una baja generalizada en el nivel de precios, con excepción de El Salvador, en donde aumentó levemente.

En este comportamiento contribuyó la disciplina macroeconómica y las apreciaciones de las monedas nacionales de varios países, las cuales atemperaron en cierto grado el alza de los precios de los productos importados. En este contexto, el aumento de los precios se asoció principalmente al alza de los precios internacio-

nales del petróleo y derivados, pero en una medida mucho menor que en 2004 y 2005.

Gráfico 20
ISTMO CENTROAMERICANO:
INFLACIÓN, 2005-2006



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los datos más recientes sobre el empleo en la subregión sin lugar a dudas dan cuenta de que la expansión económica se reflejó nuevamente en un mejoramiento de la situación en los mercados laborales. El desempleo abierto en Costa Rica bajó de 6,6% a 6%, en El Salvador de 7,2% a 6,6%, en Honduras de 4,1% a 3,5%, en Nicaragua de 5,6% a 5,2%, y en Panamá de 9,8% a 8,7%. Esto viene a reflejar la necesidad de tasas de crecimiento altas y sostenidas en torno a 6% para mejorar radicalmente el problema de desempleo.

En el mismo sentido, la situación económica favorable repercutió en los salarios reales. El aumento de los salarios mínimos y los salarios

nominales en países como El Salvador —en el cual se incrementó el salario mínimo en un rango de 3% a 10% para empleados públicos, del sector industria, comercio, servicios y maquila— propició un mayor poder adquisitivo real de su población, después de varias décadas de rezago.

En Panamá, los salarios mínimos se elevaron 8% a partir de abril, el primer ajuste en tres años. En otros países los ajustes fueron menores. En un contexto donde las tasas de inflación fueron menores que en 2005, esto se convirtió en incrementos reales casi en todos los países.

5. Perspectivas para el año 2007

El crecimiento mundial registraría una ligera desaceleración ...

Las estimaciones de expansión mundial para 2007 (4,5%) apuntan a una cifra medio punto menor que la registrada en 2006 (5,1%), lo que significa un crecimiento todavía robusto. El crecimiento mundial sufriría una recomposición, ya que Estados Unidos tendría una tasa menor que en 2006 a raíz del debilitamiento de su mercado inmobiliario. Los países asiáticos obtendrían una expansión similar a la del año anterior. A esto se añade un pronóstico de un desempeño de la Unión Europea y Japón apenas mejor que el año anterior. Por su parte, el volumen del comercio internacional no se incrementaría con el vigor del año anterior, pasando de una tasa de 10,1% a 6,8%.

Cuadro 5

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL, EL DE ESTADOS UNIDOS Y DEL COMERCIO MUNDIAL EN 2007 DE DIFERENTES ORGANIZACIONES INTERNACIONALES Y CENTROS DE INVESTIGACIÓN

	Naciones Unidas	Fondo Monetario Internacional	OCDE	The Economist Intelligence Unit
Crecimiento del PIB mundial	4,5	4,9	...	5,1
Crecimiento del comercio mundial	6,8	7,0	7,5	7,1
Crecimiento del PIB de Estados Unidos	2,1	2,2	2,1	1,9

Nota: Las fuentes para las Naciones Unidas es *World Economic Situation and Prospects 2007* (julio de 2007); para el FMI es *World Economic Outlook* (abril de 2007); para la OCDE es *Economic Outlook* (mayo de 2007); para la EIU es *Country Forecast* (septiembre de 2007).

... igual que los países de América Latina y el Caribe

Las estimaciones de expansión de América Latina y el Caribe prevén un crecimiento menor que en 2006 (5% versus 5,6%). Esto representa un desempeño inferior en comparación con los

países en desarrollo, que aumentarían 5,9%, y las economías en transición (6,5%). Si bien las tasas de crecimiento de América Latina y el Caribe son mayores que hace algunos años, su comportamiento sigue siendo desfavorable en comparación con otras regiones con características similares.

La situación económica mundial sigue siendo favorable ...

En la economía mundial persiste una abundancia de liquidez, aunque las tasas de interés han aumentado por encima de los niveles históricamente bajos de hace algunos años. Esto se refleja en los mínimos históricos que registró el año pasado el índice EMBI + (*Emerging Markets Bond Index* +). Si bien las condiciones de financiamiento seguirían siendo relativamente favorables durante 2007, se espera una menor abundancia de liquidez debido a las políticas monetarias más restrictivas en muchos países. En la misma dirección obraría el cambio de preferencias de los inversionistas hacia los activos menos riesgosos. Los altos precios de materias primas deberían disminuir levemente, aunque el precio de petróleo permanecerá alto y volátil.

... pero hay serios riesgos que podrían afectar sustancialmente el crecimiento

Si los precios internacionales de petróleo aumentaran sustancialmente, el impacto para la economía mundial podría ser más serio que hasta el momento. Los desequilibrios globales provenientes del insuficiente ahorro estadounidense tenderían a descender ligeramente en 2007. Si se produce un aterrizaje brusco, de la economía estadounidense en lugar de uno suave, las proyecciones del crecimiento mundial bajarían abruptamente. La crisis del mercado inmobiliario en Estados Unidos ya afectó al sistema financiero, lo que podría tener consecuencias más severas para la economía en su conjunto. Por el momento parece que el impacto en la esfera real de la economía sería leve, tanto en Estados Unidos como en el mundo entero. Los bancos centrales tienen espacio para relajar la política monetaria con el propósito de aliviar los problemas del sistema financiero antes de que se propaguen por la economía entera. Además, para crecer la economía mundial hoy depende menos de lo que pasa con la estadounidense, ya que varias otras (la china, la india, la japonesa y la europea) figuran ahora como locomotoras mucho más que anteriormente. Sin embargo, la probabilidad de que la economía estadounidense entre en recesión es bastante mayor ahora que a comienzos de 2007.

Para las economías del Istmo las condiciones no cambian sustancialmente, pero ...

Los países del Istmo Centroamericano enfrentarían condiciones similares al 2006. Por el lado positivo se espera una demanda externa todavía relativamente vigorosa. La llegada de la inversión extranjera directa, de las remesas, y del turismo sería abundante, pero no mayor que en 2006. Por el lado negativo, los precios de las materias primas, y especialmente del petróleo, permanecerán altos, por lo que los términos del intercambio seguirán deteriorándose. Finalmente, los países del Istmo, junto con México y la República Dominicana, son más susceptibles a resentir una desaceleración brusca de la economía estadounidense por su mayor dependencia de ésta. Costa Rica y Panamá son excepciones por su menor dependencia de la economía estadounidense y una mayor diversificación, por lo que el impacto en estos dos países sería menor.

Si se evita una crisis prolongada que afectaría al sector real de la economía estadounidense, y se sale paulatinamente de la crisis en el sector financiero, las economías del Istmo no sufrirían el impacto, o lo sufrirían de una manera leve. Por el momento parece que este escenario es más probable. El otro escenario es más pesimista donde se afecta el crecimiento no sólo de la economía estadounidense, sino también el de la economía mundial. En este caso se afectarían las economías de la región a través de uno o varios de estos cinco canales: retrocedería la demanda externa, bajarían los precios de las materias primas y de los productos agrícolas, mermaría la llegada de la inversión extranjera directa, se disiparía el costo de financiamiento externo, y descenderían las remesas familiares.

Por otro lado, las economías de la región han reducido su deuda externa significativamente, tienen un superávit fiscal primario (sin contar el pago de intereses), tienen reservas internacionales en un nivel sin precedente, y la inflación relativamente baja. Por lo tanto, necesitan menos financiamiento externo que antes y son menos vulnerables a los choques externos. Esta estabilidad macroeconómica los pone en una situación más cómoda que antes.

... se espera un crecimiento similar al de 2006

La tasa de crecimiento de 6,1% en 2006 casi se repetiría en 2007. Las economías del Istmo registrarían una tasa de crecimiento de 6%, todavía relativamente alta en comparación con el desempeño durante la década presente. Además, continuará el proceso de aparejamiento de las tasas alrededor del promedio del Istmo. El Salvador y Guatemala serían los únicos países con tasas de crecimiento más altas que en 2006 por el impulso de la construcción, remesas e inversiones. Este escenario positivo, no obstante, podría sufrir complicaciones si los riesgos mencionados llegan a materializarse. En lo interno, seguirá pesando la violencia y el alto nivel de inseguridad en algunos países del Istmo, con un costo económico no despreciable.³

Cuadro 6

ISTMO CENTROAMERICANO: PROYECCIONES DEL CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2007

(Tasas de variación)

	2005	2006 a/	2007 b/
Istmo Centroamericano	4,6	6,1	6,0
Centroamérica	4,1	5,6	5,4
Costa Rica	5,9	7,9	6,5
El Salvador	2,8	4,2	4,5
Guatemala	3,5	4,9	5,5
Honduras	4,1	6,0	5,5
Nicaragua	4,3	3,7	3,5
Panamá	6,9	8,1	8,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

b/ Proyecciones: cifras en dólares a precios constantes de 2000.

Las políticas económicas continuarán en la misma dirección ...

La mezcla de las políticas macroeconómicas continuaría siendo la misma. En el ámbito fiscal se procuraría dar señales de estabilidad, así como ampliar los ingresos fiscales con una mejor fiscalización, en lugar de tratar de aumentar las tasas de impuestos. La política monetaria seguirá buscando un balance razonable entre el apoyo de la actividad económica y el control de la inflación, por lo que ésta permanecerá en un nivel más alto que la internacional, pero en todos los países del Istmo por debajo de 10%. Por su parte, la política cambiaria seguirá tratando de evitar la volatilidad del tipo de cambio nominal, ya que no puede hacer mucho con respecto a la apreciación del tipo de cambio real.

... y se avanzará con el proceso de integración y los TLC

El proceso de integración centroamericana se movería más cerca de la entrada en vigencia de la Unión Aduanera Centroamericana. A este proceso se añaden los efectos del DR-CAFTA, que se sentirían por primera vez durante un año entero. Esto daría más información a los tomadores de decisiones y los analistas para hacer una evaluación más argumentada de los efectos del tratado. Durante el segundo semestre de 2007 está previsto el comienzo de las negociaciones de un Acuerdo de Asociación entre los países del Istmo Centroamericano y la Unión Europea.

NOTAS

¹ En este documento, el Istmo Centroamericano se refiere a los seis países (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá), mientras que Centroamérica denota estos países, pero sin incluir Panamá.

² El tema se trata con mayor detalle más adelante en el apartado de política comercial.

³ Para mayores detalles, véase el documento "Istmo Centroamericano: Evolución económica durante 2006 y perspectivas para 2007 (Evaluación preliminar)" (LC/MEX/L.774), México.

Anexo estadístico

Cuadro A-1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES, 2000-2006

Pais	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Área (km²)							
Costa Rica	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700	50 700
El Salvador	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041	21 041
Guatemala	108 889	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	111 900
Nicaragua	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
Panamá	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517	75 517
Población (miles de habitantes)							
Costa Rica	3 925,3	4 008,3	4 089,6	4 169,7	4 248,5	4 325,8	4 401,8
El Salvador	6 276,0	6 396,9	6 517,8	6 638,1	6 757,4	6 874,9	6 980,3
Guatemala	11 225,4	11 503,7	11 791,1	12 087,0	12 390,5	12 700,6	13 018,8
Honduras	6 231,0	6 361,0	6 492,0	6 623,0	6 756,0	6 893,0	7 033,0
Nicaragua	5 071,7	5 205,0	5 341,9	5 482,3	5 626,5	5 774,4	5 890,3
Panamá	2 948,0	3 004,0	3 060,1	3 116,3	3 172,4	3 228,2	3 284,0
Tasas de crecimiento de la población							
Costa Rica	2,3	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8
El Salvador	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,7	1,5
Guatemala	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Honduras	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0
Nicaragua	2,8	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,0
Panamá	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7
Población económicamente activa (miles de habitantes)							
Costa Rica	...	2 964,5	3 060,8	3 167,2	3 250,5	3 349,7	3 349,7
El Salvador	4 778,0	4 947,2	5 028,6	5 066,9	5 240,8	5 330,4	5 462,1
Guatemala	3 615,7	3 771,8	4 923,6	5 065,4	4 990,0	...	...
Honduras	-	2 381,7	2 444,8	2 556,5	2 592,2	2 651,3	2 722,7
Nicaragua	...	3 653,2	...	3 870,3	3 977,7	4 096,7	4 203,6
Panamá	1 952,7	2 010,2	2 054,3	2 121,9	2 169,2	2 216,2	2 263,0
Tasa neta de participación (porcentajes de la PEA)							
Costa Rica	53,6	55,8	55,2	55,5	54,4	56,8	56,6
El Salvador	52,3	53,3	51,2	53,4	51,7	52,4	52,6
Guatemala	56,3	56,9	61,4	60,9	56,1	...	...
Honduras	...	51,8	50,9	51,3	50,6	49,2	50,7
Nicaragua	...	52,0	...	53,3	53,1	53,8	52,4
Panamá	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3	63,5	62,5
Desempleo abierto (porcentaje de la fuerza de trabajo)							
Costa Rica	5,2	6,1	6,4	6,7	6,5	6,6	6,0
El Salvador	7,0	7,0	6,2	6,9	6,8	7,2	6,6
Guatemala	...	...	3,1	3,4	3,1	...	...
Honduras	-	3,9	3,8	5,1	5,9	4,1	3,5
Nicaragua	...	10,7	...	7,0	6,5	5,6	5,2
Panamá	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8	8,7

/Continúa

Cuadro A-1 (Conclusión)

Pais	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Producto interno bruto (millones de dólares corrientes)							
Costa Rica	15 946,5	16 403,4	16 844,3	17 514,2	18 592,8	19 973,0	22 145,1
El Salvador	13 134,1	13 812,7	14 306,7	15 046,7	15 821,6	16 974,0	18 573,5
Guatemala	19 307,9	18 724,6	20 805,4	21 952,2	23 998,7	27 321,9	30 324,0
Honduras	5 954,4	6 327,4	6 508,4	6 866,2	7 454,2	8 299,3	9 236,2
Nicaragua	3 938,1	4 102,4	4 026,0	4 101,5	4 464,7	4 854,6	5 300,8
Panamá	11 620,5	11 807,6	12 272,4	12 933,2	14 179,3	15 483,3	17 097,1
Dólares corrientes							
PIB por habitante							
Costa Rica	4 062,5	4 092,4	4 118,8	4 200,4	4 376,3	4 617,1	5 030,9
El Salvador	2 092,8	2 159,3	2 195,0	2 266,7	2 341,4	2 469,0	2 660,9
Guatemala	1 720,0	1 627,7	1 764,5	1 816,2	1 936,9	2 151,2	2 329,3
Honduras	955,6	994,7	1 002,5	1 036,7	1 103,3	1 204,0	1 313,3
Nicaragua	776,5	788,2	753,7	748,1	793,5	840,7	899,9
Panamá	3 941,8	3 930,7	4 010,5	4 150,2	4 469,6	4 796,3	5 206,2
Tipo de cambio nominal a/							
Costa Rica	308,19	328,87	359,82	398,66	437,94	477,79	511,30
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	7,62	7,59
Honduras	15,01	15,65	16,61	17,54	18,41	19,00	19,03
Nicaragua	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	16,73	17,57
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Índice de desarrollo humano b/							
Costa Rica	0,829	0,832	0,834	0,838	0,841	...	...
El Salvador	0,713	0,719	0,720	0,722	0,729	...	...
Guatemala	0,642	0,652	0,649	0,663	0,673	...	...
Honduras	...	0,667	0,672	0,667	0,683	...	...
Nicaragua	0,643	0,643	0,667	0,690	0,698	...	...
Panamá	0,791	0,788	0,791	0,804	0,809	...	...

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; cuanto mayor proximidad a 1, mayor grado de desarrollo.

Cuadro A-2

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2000-2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
	Tasas de crecimiento						
Actividad económica y precios							
Producto interno bruto b/	3,0	1,7	2,8	3,8	4,2	4,6	6,1
PIB por habitante b/	0,7	-0,6	0,5	1,5	2,0	2,4	4,0
Formación bruta de capital fijo	-5,0	-4,8	2,4	5,1	3,1	3,8	9,8
IPC (diciembre-diciembre)	5,9	6,2	5,7	5,5	8,1	8,1	6,0
	Porcentajes						
Déficit fiscal/PIB c/	2,5	3,1	2,7	3,2	2,4	2,0	1,0
	Millones de dólares						
Sector externo							
Cuenta corriente	-3 927,2	-3 284,1	-3 573,4	-4 069,0	-4 812,5	-4 784,2	-4 877,2
Balance en renta de factores	-2 610,0	-2 029,7	-1 752,9	-2 714,8	-2 803,7	-2 713,8	-2 328,7
Balance de transferencias corrientes	4 092,8	5 087,0	5 917,4	6 762,6	8 173,3	9 738,3	11 379,6
Cuenta financiera y de capital d/	4 054,9	3 962,1	3 631,6	4 570,2	5 315,3	6 268,0	6 728,4
Inversión extranjera directa	1 984,2	2 005,2	1 718,2	2 067,1	2 903,3	3 226,4	5 192,3
Balance global	127,7	678,0	58,2	501,3	502,8	1 483,8	1 851,2
Transferencia neta de recursos	1 767,8	2 222,8	2 302,9	2 259,4	2 913,1	3 612,4	4 617,0
Deuda externa pública	24 990,6	26 182,1	27 553,3	29 820,3	30 315,7	29 616,2	28 584,3
	Índices (2000 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes	100,0	99,2	97,6	94,3	92,1	90,2	89,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Promedio ponderado.

d/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro A-3

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2000-2006

(Tasas de crecimiento)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Producto interno bruto b/							
Istmo Centroamericano	3,0	1,7	2,8	3,8	4,2	4,6	6,1
Centroamérica	3,0	1,9	2,9	3,7	3,5	4,1	5,6
Costa Rica	1,8	1,1	2,9	6,4	4,3	5,9	7,9
El Salvador	2,2	1,7	2,3	2,3	1,8	2,8	4,2
Guatemala	3,6	2,3	3,9	2,5	3,2	3,5	4,9
Honduras	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0	4,1	6,0
Nicaragua	4,1	3,0	0,8	2,5	5,3	4,3	3,7
Panamá	2,7	0,6	2,2	4,3	7,4	6,9	8,1
PIB por habitante							
Istmo Centroamericano	0,7	-0,6	0,5	1,5	2,0	2,4	4,0
Centroamérica	0,7	-0,4	0,6	1,4	1,3	1,9	3,5
Costa Rica	-0,5	-1,0	0,8	4,4	2,4	4,0	6,0
El Salvador	0,2	-0,2	0,4	0,4	0,0	1,0	2,6
Guatemala	1,2	-0,1	1,3	0,0	0,6	0,9	2,3
Honduras	3,6	0,5	0,6	1,4	3,0	2,0	3,9
Nicaragua	1,3	0,3	-1,8	-0,1	2,6	1,7	1,7
Panamá	0,8	-1,3	0,4	2,4	5,5	5,1	6,3
Formación bruta de capital fijo							
Istmo Centroamericano	-5,0	-4,8	2,4	5,1	3,1	3,8	9,8
Centroamérica	-4,4	-0,2	3,8	2,4	1,7	3,6	8,9
Costa Rica	-0,9	2,6	6,6	7,2	-0,5	6,0	9,3
El Salvador	5,2	1,5	3,3	2,5	-5,0	5,7	10,8
Guatemala	-8,8	1,8	9,3	-3,1	-0,5	4,3	9,8
Honduras	-7,6	-7,7	-5,9	7,3	19,3	-7,4	10,5
Nicaragua	-11,1	-5,4	-6,3	0,6	6,7	6,8	-0,8
Panamá	-7,3	-25,7	-5,6	23,3	11,1	4,8	14,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro A-4

ISTMO CENTROAMERICANO : INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES FOB, 2000-2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Millones de dólares							
Exportación de bienes fob							
Istmo Centroamericano	20 589	19 498	19 315	20 593	22 942	26 227	29 381
Centroamérica	14 751	13 505	14 000	15 522	16 864	18 636	20 872
Costa Rica	5 813	4 923	5 270	6 163	6 370	7 100	8 238
El Salvador	2 963	2 892	3 020	3 153	3 337	3 432	3 567
Guatemala	3 082	2 860	2 819	3 060	3 368	3 701	4 046
Honduras	2 012	1 935	1 977	2 090	2 421	2 750	3 043
Nicaragua	881	895	914	1 056	1 369	1 654	1 978
Panamá	5 839	5 992	5 315	5 072	6 078	7 591	8 509
Importaciones de bienes fob							
Istmo Centroamericano	-26 932	-26 973	-28 232	-30 204	-34 716	-39 852	-45 941
Centroamérica	-19 951	-20 284	-21 882	-23 929	-27 099	-30 945	-35 631
Costa Rica	-6 024	-5 743	-6 548	-7 252	-7 791	-9 242	-10 842
El Salvador	-4 703	-4 824	-4 885	-5 439	-5 999	-6 440	-7 257
Guatemala	-4 742	-5 142	-5 791	-6 176	-7 175	-8 068	-9 075
Honduras	-2 680	-2 769	-2 806	-3 035	-3 677	-4 239	-5 037
Nicaragua	-1 802	-1 805	-1 853	-2 027	-2 457	-2 956	-3 422
Panamá	-6 981	-6 689	-6 350	-6 274	-7 617	-8 907	-10 310
Tasas de crecimiento							
Exportación de bienes fob							
Istmo Centroamericano	4,6	-5,3	-0,9	6,6	11,4	14,3	12,0
Centroamérica	2,5	-8,4	3,7	10,9	8,6	10,5	12,0
Costa Rica	-11,6	-15,3	7,0	16,9	3,4	11,5	16,0
El Salvador	16,9	-2,4	4,4	4,4	5,8	2,9	3,9
Guatemala	10,8	-7,2	-1,4	8,5	10,1	9,9	9,3
Honduras	14,6	-3,8	2,2	5,7	15,8	13,6	10,7
Nicaragua	17,6	1,7	2,1	15,5	29,6	20,8	19,6
Panamá	10,4	2,6	-11,3	-4,6	19,8	24,9	12,1
Importaciones de bienes fob							
Istmo Centroamericano	7,6	0,2	4,7	7,0	14,9	14,8	15,3
Centroamérica	8,4	1,7	7,9	9,4	13,2	14,2	15,1
Costa Rica	0,5	-4,7	14,0	10,8	7,4	18,6	17,3
El Salvador	20,9	2,6	1,3	11,4	10,3	7,4	12,7
Guatemala	13,4	8,4	12,6	6,6	16,2	12,4	12,5
Honduras	6,8	3,3	1,3	8,2	21,1	15,3	18,8
Nicaragua	-1,0	0,2	2,7	9,4	21,2	20,3	15,8
Panamá	5,3	-4,2	-5,1	-1,2	21,4	16,9	15,7
Índices (1995 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob							
Istmo Centroamericano	100,0	99,2	97,6	94,3	92,1	90,2	89,8
Centroamérica	100,0	97,5	95,9	93,2	90,9	88,9	86,8
Costa Rica	100,0	98,4	96,9	95,5	91,9	88,3	87,1
El Salvador	100,0	102,5	101,6	97,7	96,8	96,8	94,9
Guatemala	100,0	96,7	95,8	93,0	92,1	91,3	89,6
Honduras	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2	83,9
Nicaragua	100,0	88,4	87,0	84,1	82,5	81,4	79,8
Panamá	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	99,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-5

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE LA BALANZA DE PAGOS, 2000-2006

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Saldo de la cuenta corriente							
Istmo Centroamericano	-3 927,2	-3 284,1	-3 573,4	-4 069,0	-4 812,5	-4 784,2	-4 877,2
Centroamérica	-3 254,7	-3 113,8	-3 477,9	-3 566,3	-3 751,0	-4 002,6	-4 499,0
Costa Rica	-690,7	-602,9	-856,9	-880,0	-795,8	-971,0	-1 077,3
El Salvador	-430,5	-150,3	-405,1	-702,3	-631,8	-786,5	-854,9
Guatemala	-1 049,0	-1 252,9	-1 234,9	-1 039,1	-1 210,7	-1 387,3	-1 533,4
Honduras	-242,6	-302,6	-236,9	-281,7	-455,6	-113,0	-178,8
Nicaragua	-841,9	-805,0	-744,1	-663,1	-657,1	-744,9	-854,6
Panamá	-672,5	-170,3	-95,5	-502,7	-1 061,5	-781,6	-378,2
Saldo del balance comercial							
Istmo Centroamericano	-5 410,0	-6 341,3	-7 737,9	-8 116,8	-10 182,1	-11 808,7	-13 928,1
Centroamérica	-5 120,7	-6 535,0	-7 670,9	-8 109,6	-9 922,2	-11 908,0	-14 336,9
Costa Rica	468,4	-74,5	-592,6	-313,0	-563,9	-1 026,5	-1 388,9
El Salvador	-1 974,5	-2 182,9	-2 104,6	-2 393,5	-2 739,4	-3 079,6	-3 670,6
Guatemala	-1 707,9	-2 165,3	-2 892,7	-3 183,3	-3 937,0	-4 608,7	-5 281,6
Honduras	-856,3	-1 061,9	-1 012,5	-1 129,6	-1 470,3	-1 751,5	-2 410,1
Nicaragua	-1 050,3	-1 050,4	-1 068,5	-1 090,2	-1 211,6	-1 441,7	-1 585,7
Panamá	-289,3	193,7	-67,0	-7,2	-259,9	99,3	408,8
Balance de transferencias corrientes							
Istmo Centroamericano	4 092,8	5 087,0	5 917,4	6 762,6	8 173,3	9 738,3	11 379,6
Centroamérica	3 915,8	4 860,9	5 673,6	6 516,2	7 953,7	9 494,9	11 121,7
Costa Rica	93,4	150,9	175,5	208,8	212,4	270,4	310,2
El Salvador	1 797,1	2 298,3	2 022,9	2 114,3	2 567,7	2 864,6	3 334,8
Guatemala	868,2	996,8	1 976,2	2 461,9	3 044,6	3 557,5	4 103,1
Honduras	746,9	929,2	968,7	1 105,8	1 374,0	1 978,6	2 518,1
Nicaragua	410,2	485,7	530,3	625,4	755,0	823,8	855,5
Panamá	177,0	226,1	243,8	246,4	219,6	243,4	257,9
Cuenta financiera y de capital b/							
Istmo Centroamericano	4 054,9	3 962,1	3 631,6	4 570,2	5 315,3	6 268,0	6 728,4
Centroamérica	3 459,6	3 159,2	3 390,1	4 334,6	4 649,2	4 811,6	6 174,6
Costa Rica	538,5	616,1	1 019,9	1 218,9	876,1	1 364,4	2 111,1
El Salvador	385,0	-27,4	281,6	1 018,5	579,3	727,6	926,4
Guatemala	1 703,3	1 726,7	1 256,7	1 588,7	1 819,4	1 641,3	1 812,1
Honduras	188,9	302,1	300,5	55,0	828,5	329,9	449,6
Nicaragua	643,8	541,7	531,4	453,5	545,9	748,3	875,4
Panamá	595,3	802,9	241,5	235,6	666,1	1 456,4	553,8
Balance global							
Istmo Centroamericano	127,7	678,0	58,2	501,3	502,8	1 483,8	1 851,2
Centroamérica	204,9	45,4	-87,8	768,4	898,2	809,0	1 675,6
Costa Rica	-152,2	13,1	163,0	338,9	80,3	393,5	1 033,7
El Salvador	-45,5	-177,7	-123,5	316,2	-52,5	-58,9	71,5
Guatemala	654,4	473,8	21,8	549,6	608,7	254,0	278,7
Honduras	-53,7	-0,5	63,6	-226,7	372,9	217,0	270,9
Nicaragua	-198,1	-263,3	-212,7	-209,6	-111,2	3,4	20,8
Panamá	-77,2	632,6	146,0	-267,1	-395,4	674,8	175,6

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, 2000-2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Millones de dólares							
Saldo de la deuda externa pública							
Istmo Centroamericano	24 990,6	26 182,1	27 553,3	29 820,3	30 315,7	29 616,2	28 584,3
Centroamérica	19 386,5	19 919,3	21 204,3	23 316,6	23 096,5	22 036,5	20 795,9
Costa Rica	3 150,6	3 242,5	3 337,7	3 753,0	3 883,7	3 625,8	3 607,5
El Salvador	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 717,2	4 777,9	4 976,1	5 692,6
Guatemala	2 643,7	2 925,0	3 119,1	3 467,2	3 843,8	3 723,2	3 958,3
Honduras	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 783,4	5 200,5	4 363,9	3 010,8
Nicaragua	6 659,9	6 374,5	6 362,6	6 595,8	5 390,6	5 347,5	4 526,7
Panamá	5 604,1	6 262,8	6 349,0	6 503,7	7 219,2	7 579,7	7 788,4
Porcentajes del PIB							
Saldo de la deuda externa pública							
Istmo Centroamericano	35,8	36,8	36,9	38,0	35,9	31,9	27,8
Centroamérica	33,3	33,6	33,9	35,6	32,8	28,5	24,3
Costa Rica	19,8	19,8	19,8	21,4	20,9	18,2	16,3
El Salvador	21,6	22,8	27,9	31,4	30,2	29,3	30,6
Guatemala	13,7	15,6	15,0	15,8	16,0	13,6	13,1
Honduras	68,9	66,8	67,6	69,7	69,8	52,6	32,6
Nicaragua	169,1	155,4	158,0	160,8	120,7	110,2	85,4
Panamá	48,2	53,0	51,7	50,3	50,9	49,0	45,6
Millones de dólares							
Saldo de la deuda interna pública							
Istmo Centroamericano b/	9 559,1	10 281,7	12 021,2	12 240,1	13 480,0	14 039,2	14 748,1
Centroamérica b/	7 358,1	8 084,0	9 793,2	10 082,1	10 722,4	11 387,6	12 083,7
Costa Rica	4 090,4	4 378,2	4 579,9	4 497,5	4 896,4	4 838,9	5 107,8
El Salvador	1 965,8	2 345,2	2 379,7	2 386,0	2 504,7	2 727,6	2 666,6
Guatemala	1 118,1	1 164,5	1 050,6	1 375,4	1 659,7	2 161,8	2 654,7
Honduras	183,8	196,0	206,4	397,6	322,8	322,4	421,1
Nicaragua	...	...	1 576,7	1 425,6	1 338,9	1 337,0	1 233,5
Panamá	2 201,0	2 197,7	2 228,0	2 158,0	2 757,6	2 651,6	2 664,4
Porcentajes del PIB							
Saldo de la deuda interna pública							
Istmo Centroamericano b/	13,7	14,4	16,1	15,6	16,0	15,1	14,4
Centroamérica b/	12,6	13,6	15,7	15,4	15,2	14,7	14,1
Costa Rica	25,7	26,7	27,2	25,7	26,3	24,2	23,1
El Salvador	15,0	17,0	16,6	15,9	15,8	16,1	14,4
Guatemala	5,8	6,2	5,0	6,3	6,9	7,9	8,8
Honduras	3,1	3,1	3,2	5,8	4,3	3,9	4,6
Nicaragua	...	...	...	34,8	30,0	27,5	23,3
Panamá	18,9	18,6	18,2	16,7	19,4	17,1	15,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 2003 incluye Nicaragua.

Cuadro A-7

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES, 2000-2006

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano							
Istmo Centroamericano	2 949,8	3 220,9	3 145,1	3 355,2	3 797,0	4 182,6	4 756,1
Centroamérica	2 744,5	3 062,3	2 992,8	3 208,0	3 653,1	4 033,4	4 595,2
Costa Rica	663,2	675,9	633,5	696,5	797,7	903,8	1 046,1
El Salvador	776,1	771,6	785,4	792,5	867,5	964,2	1 090,4
Guatemala	870,0	1 103,0	1 076,2	1 181,0	1 355,7	1 477,3	1 695,3
Honduras	268,5	328,6	297,1	310,2	379,1	393,2	406,0
Nicaragua	166,6	183,2	200,6	227,8	253,2	294,9	357,4
Panamá	205,3	158,6	152,3	147,2	143,9	149,2	160,9
Tasas de crecimiento							
Istmo Centroamericano	4,8	9,2	-2,4	6,7	13,2	10,2	13,7
Centroamérica	6,4	11,6	-2,3	7,2	13,9	10,4	13,9
Costa Rica	4,0	1,9	-6,3	9,9	14,5	13,3	15,7
El Salvador	15,1	-0,6	1,8	0,9	9,5	11,1	13,1
Guatemala	1,8	26,8	-2,4	9,7	14,8	9,0	14,8
Honduras	3,1	22,4	-9,6	4,4	22,2	3,7	3,3
Nicaragua	8,3	10,0	9,5	13,6	11,1	16,5	21,2
Panamá	-12,4	-22,7	-4,0	-3,3	-2,3	3,7	7,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de bancos centrales, y 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, 2000-2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Millones de dólares							
Istmo Centroamericano	2 738,3	2 007,4	2 066,8	2 943,5	2 802,4	2 596,9	2 883,4
Centroamérica	2 729,5	2 005,8	2 066,2	2 942,7	2 802,4	2 596,9	2 883,4
Costa Rica	1 241,6	450,6	521,2	1 178,0	917,3	671,9	826,0
El Salvador	456,3	489,7	474,9	493,8	463,6	411,6	398,2
Guatemala	373,8	396,2	345,8	428,1	439,2	322,1	335,0
Honduras	575,4	560,8	612,8	710,0	815,3	969,2	1 062,2
Nicaragua	82,4	108,5	111,5	132,8	167,0	222,2	262,0
Panamá	8,8	1,6	0,6	0,8	-	-	-
Tasas de crecimiento							
Istmo Centroamericano	-11,3	-26,7	3,0	42,4	-4,8	-7,3	11,0
Centroamérica	-11,5	-26,5	3,0	42,4	-4,8	-7,3	11,0
Costa Rica	-31,2	-63,7	15,7	126,0	-22,1	-26,8	22,9
El Salvador	20,5	7,3	-3,0	4,0	-6,1	-11,2	-3,2
Guatemala	29,9	6,0	-12,7	23,8	2,6	-26,7	4,0
Honduras	6,9	-2,5	9,3	15,9	14,8	18,9	9,6
Nicaragua	10,5	31,7	2,8	19,1	25,8	33,1	17,9
Panamá	1 660,0	-81,8	-62,5	33,3	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-9

ISTMO CENTROAMERICANO: BALANCE DE LA CUENTA DE VIAJES DEL EXTERIOR, 2000-2006

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Total							
Ingresos	2 847,8	2 804,7	2 974,1	3 397,3	3 932,2	4 509,1	5 250,0
Egresos	-1 218,8	-1 162,3	-1 209,0	-1 388,1	-1 670,9	-1 884,3	-2 116,2
Saldo	1 629,1	1 642,4	1 765,0	2 009,2	2 261,3	2 624,9	3 133,8
Costa Rica							
Ingresos	1 302,4	1 173,3	1 160,7	1 293,1	1 458,5	1 670,8	1 727,5
Egresos	-485,4	-364,4	-344,9	-353,2	-405,7	-469,5	-458,6
Saldo	817,1	808,9	815,7	939,9	1 052,9	1 201,3	1 268,9
El Salvador							
Ingresos	216,9	201,1	245,2	383,1	440,8	542,9	870,7
Egresos	-165,2	-195,3	-191,1	-229,6	-302,2	-346,7	-517,8
Saldo	51,7	5,8	54,1	153,5	138,6	196,2	352,9
Guatemala							
Ingresos	482,3	561,5	619,6	620,7	776,4	845,8	972,9
Egresos	-181,8	-225,5	-275,6	-312,0	-390,6	-444,0	-488,4
Saldo	300,5	336,0	344,0	308,7	385,8	401,8	484,5
Honduras							
Ingresos	259,8	256,4	301,0	355,6	413,5	463,5	488,3
Egresos	-119,6	-127,6	-149,2	-210,6	-244,2	-262,1	-283,2
Saldo	140,2	128,8	151,8	145,0	169,3	201,4	205,2
Nicaragua							
Ingresos	128,6	135,3	134,6	160,2	192,0	206,3	230,6
Egresos	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0	-89,3	-90,8	-97,0
Saldo	50,2	59,3	65,2	85,2	102,7	115,5	133,6
Panamá							
Ingresos	457,8	477,1	513,0	584,6	651,0	779,8	960,0
Egresos	-188,4	-173,5	-178,8	-207,7	-238,9	-271,1	-271,2
Saldo	269,4	303,6	334,2	376,9	412,1	508,7	688,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-10

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Enero-mayo	
								2006	2007
Millones de dólares									
Istmo Centroamericano	6 829,5	7 001,3	7 173,9	7 301,5	7 712,0	7 505,8	7 125,6	2 668,5	2 798,5
Centroamérica	6 822,9	6 994,6	7 168,3	7 296,8	7 708,1	7 501,8	7 122,4	2 667,1	2 797,1
Costa Rica	843,8	790,4	745,0	603,0	526,4	491,5	474,9	179,3	173,2
El Salvador	1 640,7	1 670,9	1 712,3	1 758,6	1 760,0	1 657,6	1 443,3	490,4	569,6
Guatemala	1 530,5	1 657,7	1 709,7	1 814,9	2 007,2	1 872,2	1 722,7	705,1	642,9
Honduras	2 462,0	2 485,1	2 555,5	2 622,1	2 800,4	2 744,4	2 577,7	973,0	1 022,4
Nicaragua	345,8	390,6	445,8	498,2	614,1	736,1	903,7	319,2	388,9
Panamá	6,6	6,7	5,5	4,7	3,8	4,0	3,2	1,4	1,4
Tasas de crecimiento									
Istmo Centroamericano	13,7	2,5	2,5	1,8	5,6	-2,7	-5,1		4,9
Centroamérica	13,8	2,5	2,5	1,8	5,6	-2,7	-5,1		4,9
Costa Rica	0,6	-6,3	-5,7	-19,1	-12,7	-6,6	-3,4		-3,4
El Salvador	20,6	1,8	2,5	2,7	0,1	-5,8	-12,9		16,1
Guatemala	20,5	8,3	3,1	6,2	10,6	-6,7	-8,0		-8,8
Honduras	9,8	0,9	2,8	2,6	6,8	-2,0	-6,1		5,1
Nicaragua	21,8	12,9	14,1	11,8	23,3	19,9	22,8		21,8
Panamá	-45,2	1,4	-18,0	-14,5	-18,6	4,5	-19,4		-0,1

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, 2003-2007

	Millones de dólares						Tasas de crecimiento				
	2003	2004	2005	2006 a/	Enero-mayo		2003	2004	2005	2006 a/	Enero-mayo
					2006	2007 a/						2007 a/
Exportaciones fob											
Istmo Centroamericano	902,5	1 294,6	1 505,1	1 461,7	554,1	605,7	37,3	43,4	16,3	-2,9	9,3
Centroamérica	864,7	1 250,7	1 426,7	1 404,3	547,0	575,5	39,0	44,6	14,1	-1,6	5,2
Costa Rica	584,2	852,3	883,2	789,1	309,7	294,6	40,3	45,9	3,6	-10,7	-4,9
El Salvador	44,3	50,2	58,5	58,6	25,4	28,9	21,7	13,2	16,6	0,1	14,0
Guatemala	151,1	230,0	221,8	355,6	135,9	155,0	29,5	52,3	-3,6	60,3	14,1
Honduras	47,0	65,8	104,5	122,9	46,9	63,6	85,0	40,1	58,7	17,6	35,6
Nicaragua	38,1	52,4	158,6	78,1	29,2	33,4	40,5	37,7	202,7	-50,8	14,4
Panamá	37,8	43,9	78,4	57,4	7,1	30,3	7,1	16,1	78,8	-26,8	327,8
Importaciones fob											
Istmo Centroamericano	1 840,0	2 025,4	2 783,1	3 328,7	1 363,2	1 545,8	4,2	10,1	37,4	19,6	13,4
Centroamérica	1 520,2	1 709,6	2 319,7	2 761,1	1 134,5	1 230,1	4,0	12,5	35,7	19,0	8,4
Costa Rica	352,5	387,3	420,7	521,8	201,0	247,1	-5,5	9,9	8,6	24,0	23,0
El Salvador	286,4	317,2	471,6	496,9	217,7	169,6	-1,8	10,8	48,7	5,4	-22,1
Guatemala	590,1	672,5	863,7	935,4	361,6	449,6	7,6	14,0	28,4	8,3	24,3
Honduras	160,6	182,1	239,6	284,5	108,7	138,9	3,2	13,4	31,6	18,7	27,7
Nicaragua	130,7	150,6	324,1	522,4	245,5	224,9	40,6	15,2	115,2	61,2	-8,4
Panamá	319,8	315,8	463,3	567,7	228,6	315,7	5,2	-1,3	46,7	22,5	38,1
Balance comercial											
Istmo Centroamericano	-937,6	-730,8	-1 278,0	-1 867,0	-809,1	-940,0	15,4	22,1	-74,9	-46,1	-16,2
Centroamérica	-655,6	-458,9	-893,1	-1 356,8	-587,5	-654,6	21,9	30,0	-94,6	-51,9	-11,4
Costa Rica	231,7	465,0	462,6	267,3	108,7	47,5	434,1	100,7	-0,5	-42,2	-56,3
El Salvador	-242,0	-267,1	-413,1	-438,3	-192,3	-140,7	5,2	-10,3	-54,7	-6,1	26,9
Guatemala	-439,0	-442,5	-641,9	-579,9	-225,7	-294,6	-1,7	-0,8	-45,1	9,7	-30,5
Honduras	-113,6	-116,2	-135,1	-161,6	-61,8	-75,3	12,8	-2,3	-16,3	-19,6	-21,7
Nicaragua	-92,6	-98,2	-165,5	-444,3	-216,3	-191,5	-40,7	-6,0	-68,6	-168,4	11,5
Panamá	-282,0	-271,9	-384,9	-510,2	-221,6	-285,4	-5,0	3,6	-41,6	-32,6	-28,8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-12

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2006

(Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Ingresos totales/PIB	15,2	15,4	15,7	16,0	16,0	16,1	17,4
Costa Rica	12,5	13,4	13,3	13,9	13,6	13,8	14,5
El Salvador	12,1	11,9	12,5	13,2	13,2	13,6	14,5
Guatemala	11,0	12,4	12,8	12,5	12,3	12,0	12,7
Honduras	18,7	19,9	19,4	19,6	20,3	20,5	21,2
Nicaragua	18,8	17,0	19,5	21,2	22,0	21,5	22,7
Panamá	18,2	17,7	16,8	15,4	14,4	15,1	18,6
Gastos totales/PIB	18,2	19,2	18,6	19,3	18,5	18,2	18,1
Costa Rica	15,5	16,4	17,6	16,8	16,3	15,9	15,5
El Salvador	14,3	15,5	15,7	15,9	14,4	14,6	14,9
Guatemala	12,8	14,5	13,9	15,1	13,4	13,7	14,6
Honduras	23,7	25,2	24,7	25,8	23,7	23,1	22,5
Nicaragua	23,6	24,1	20,8	23,2	23,5	23,3	22,7
Panamá	19,3	19,4	18,8	19,2	19,8	18,3	18,4
Déficit fiscal/PIB b/	- 3,0	- 3,8	- 2,8	- 3,4	- 2,5	- 2,1	- 0,8
Costa Rica	-3,0	-2,9	-4,3	-2,9	-2,7	-2,1	-1,1
El Salvador	-2,3	-3,6	-3,1	-2,7	-1,1	-1,0	-0,4
Guatemala	-1,8	-2,1	-1,1	-2,6	-1,1	-1,7	-1,9
Honduras	-4,9	-5,3	-5,3	-6,2	-3,4	-2,6	-1,3
Nicaragua	-4,7	-7,1	-1,3	-2,0	-1,5	-1,9	0,0
Panamá	-1,1	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,2	0,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedio simple.

Cuadro A-13

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRÉDITO, a/ 2000-2006

(Tasas de crecimiento reales)

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

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

b/ Cifras preliminares.

ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE INTERÉS NOMINALES, 2004-2007

(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
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	20,89	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	8,37	2,72
Julio	22,52	15,50	6,90	3,40	12,90	4,58	18,80	8,19	11,65	4,61	8,04	2,71
Agosto	22,26	15,50	7,03	3,38	12,88	4,58	18,49	8,14	12,72	4,29	8,07	2,71
Septiembre	22,07	15,25	6,72	3,42	12,78	4,60	18,48	8,15	10,63	4,99	8,07	2,71
Octubre	22,00	15,25	6,87	3,41	12,72	4,58	18,39	8,17	9,96	4,55	8,05	2,67
Noviembre	22,04	15,25	6,94	3,65	12,78	4,64	18,64	8,12	13,20	4,88	8,07	2,72
Diciembre	22,10	15,25	7,03	4,02	12,67	4,62	18,36	8,05	9,37	5,34	7,99	2,73
2006												
Enero	21,99	15,25	7,79	4,08	12,72	4,62	18,39	8,06	12,73	4,51	8,21	2,73
Febrero	22,02	15,25	7,53	3,97	12,74	4,65	18,42	8,05	12,44	5,14	8,20	2,74
Marzo	22,11	15,25	7,43	4,12	12,76	4,65	18,22	8,01	12,52	4,85	8,24	2,68
Abril	22,04	15,25	7,35	4,02	12,74	4,69	18,01	7,61	8,20	5,36	8,11	2,97
Mayo	21,53	13,75	7,63	4,13	12,72	4,70	17,65	7,35	8,50	5,37	8,08	3,02
Junio	20,72	13,50	7,15	4,39	12,72	4,70	17,60	6,82	11,47	5,30	8,01	3,33
Julio	20,89	13,75	7,38	4,53	12,69	4,69	17,25	6,64	12,31	4,98	8,04	3,52
Agosto	20,75	13,75	7,50	4,59	12,69	4,70	17,07	6,31	11,97	5,55	8,02	3,54
Septiembre	20,56	13,50	7,61	4,58	12,70	4,72	16,92	6,18	12,59	5,98	8,01	3,73
Octubre	20,29	13,25	7,63	4,63	12,91	4,81	16,72	5,94	12,35	5,20	8,11	3,74
Noviembre	18,09	11,25	7,69	4,74	12,88	4,84	16,39	5,80	12,20	5,54	8,07	4,00
Diciembre	15,85	11,25	7,61	4,86	12,88	4,84	16,60	5,75	11,64	5,62	8,05	4,14
2007												
Enero	15,82	10,75	7,89	4,78	12,96	4,85	17,16	5,75	12,45	5,56	8,11	4,10
Febrero	15,70	9,75	7,81	4,88	12,98	4,92	17,00	5,71	12,77	6,70	8,61	4,10
Marzo	14,50	8,00	7,78	5,07	12,89	4,92	16,94	5,66	12,86	6,02	8,10	4,04
Abril	13,65	7,50	7,80	4,99	12,81	4,91	16,74	5,54	12,68	6,06	8,28	4,09
Mayo	12,70	7,25	7,73	4,86	12,76	4,91	16,70	5,54	13,42	6,15	8,27	4,10
Junio	12,65	7,25	7,77	5,00	12,77	4,92	16,60	5,48	13,55	6,42	8,28	4,10
Julio												
Agosto												
Septiembre												
Octubre												
Noviembre												
Diciembre												

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

Cuadro A-15

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE PRECIOS, 2000-2006

(Tasas de crecimiento)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 a/
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)							
Istmo Centroamericano	5,9	6,2	5,7	5,5	8,1	8,1	6,0
Centroamérica	5,8	6,2	5,4	5,3	7,8	7,5	5,6
Costa Rica	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1	14,1	9,4
El Salvador	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4	4,3	4,9
Guatemala	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2	8,6	5,8
Honduras	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7	5,3
Nicaragua	6,5	4,8	3,9	6,5	9,3	9,6	10,6
Panamá	0,7	0,0	1,8	1,7	1,6	3,4	2,2
Índice de precios al consumidor (promedio anual)							
Istmo Centroamericano	6,2	6,5	5,7	5,3	6,9	8,3	6,0
Centroamérica	5,9	6,4	5,6	5,0	6,9	7,8	5,6
Costa Rica	11,0	11,3	9,2	9,4	12,3	13,8	9,0
El Salvador	2,3	3,8	1,9	2,1	4,5	4,7	4,0
Guatemala	6,0	7,3	8,1	5,6	7,6	9,1	6,6
Honduras	11,0	9,7	7,7	7,7	8,1	8,8	5,6
Nicaragua	7,1	6,0	3,8	5,3	8,5	9,6	9,1
Panamá	1,5	0,3	1,0	1,4	0,5	2,9	2,5
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)							
Costa Rica	9,5	11,5	10,2	10,0	14,6	16,5	...
El Salvador	2,5	2,7	0,8	4,3	6,9	4,7	5,3
Guatemala	4,5	13,9	6,2	7,1	12,7	12,4	6,5
Honduras	8,7	8,0	2,3	5,0	9,3	6,7	5,6
Nicaragua	6,7	6,4	1,2	7,1	11,2	10,5	11,8
Panamá	2,6	-3,6	-0,4	2,4	2,7	4,0	2,0
Índice de precios de alimentos (promedio anual)							
Costa Rica	9,8	10,7	10,1	9,4	13,7	16,4	...
El Salvador	0,1	4,1	1,1	1,6	6,2	6,0	3,1
Guatemala	4,3	10,0	10,5	5,7	10,3	13,2	7,1
Honduras	7,6	8,7	3,9	3,6	6,8	10,0	4,2
Nicaragua	5,0	8,6	2,9	3,7	10,1	11,4	9,7
Panamá	0,5	-0,4	-0,7	1,3	1,3	4,3	1,3

Fuente : CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro A-16

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL, 2000-2006

(Unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 b/
Tipo de cambio nominal							
Costa Rica	308,19	328,87	359,82	398,66	437,94	477,79	511,30
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	7,62	7,59
Honduras	15,01	15,65	16,61	17,54	18,41	19,00	19,03
Nicaragua	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94	16,73	17,57
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	198,63	201,26
El Salvador	8,18	8,10	8,08	8,09	7,96	7,86	7,80
Guatemala	6,08	5,90	5,51	5,42	5,18	4,71	4,55
Honduras	8,09	7,91	7,91	7,94	7,91	7,76	7,60
Nicaragua	8,73	8,98	9,32	9,60	9,58	9,49	9,43
Panamá	1,07	1,09	1,10	1,11	1,13	1,14	1,15

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.