

NACIONES UNIDAS

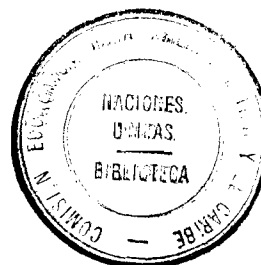
COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL



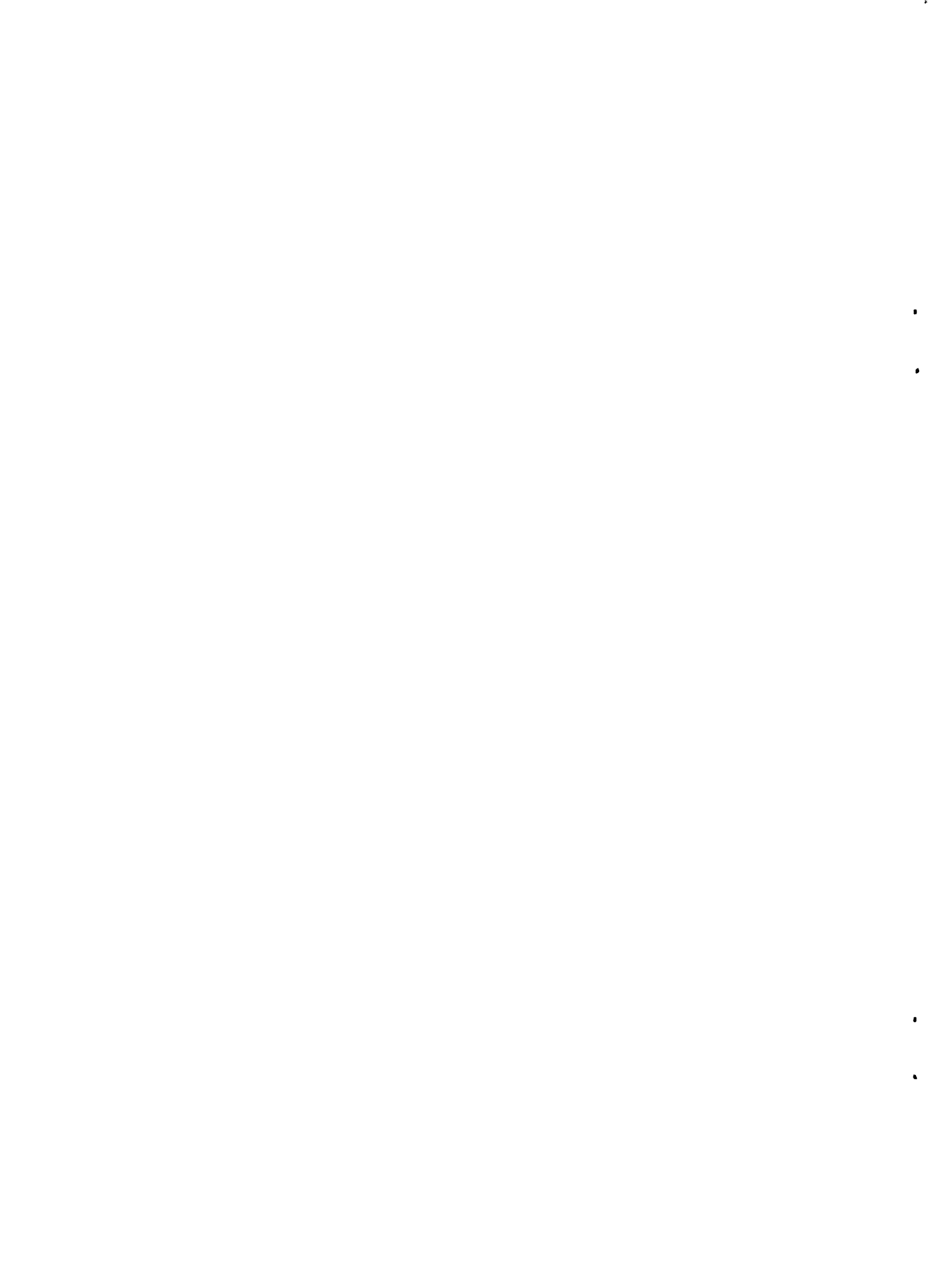
Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.159  
3 de septiembre de 1991

ORIGINAL: ESPAÑOL

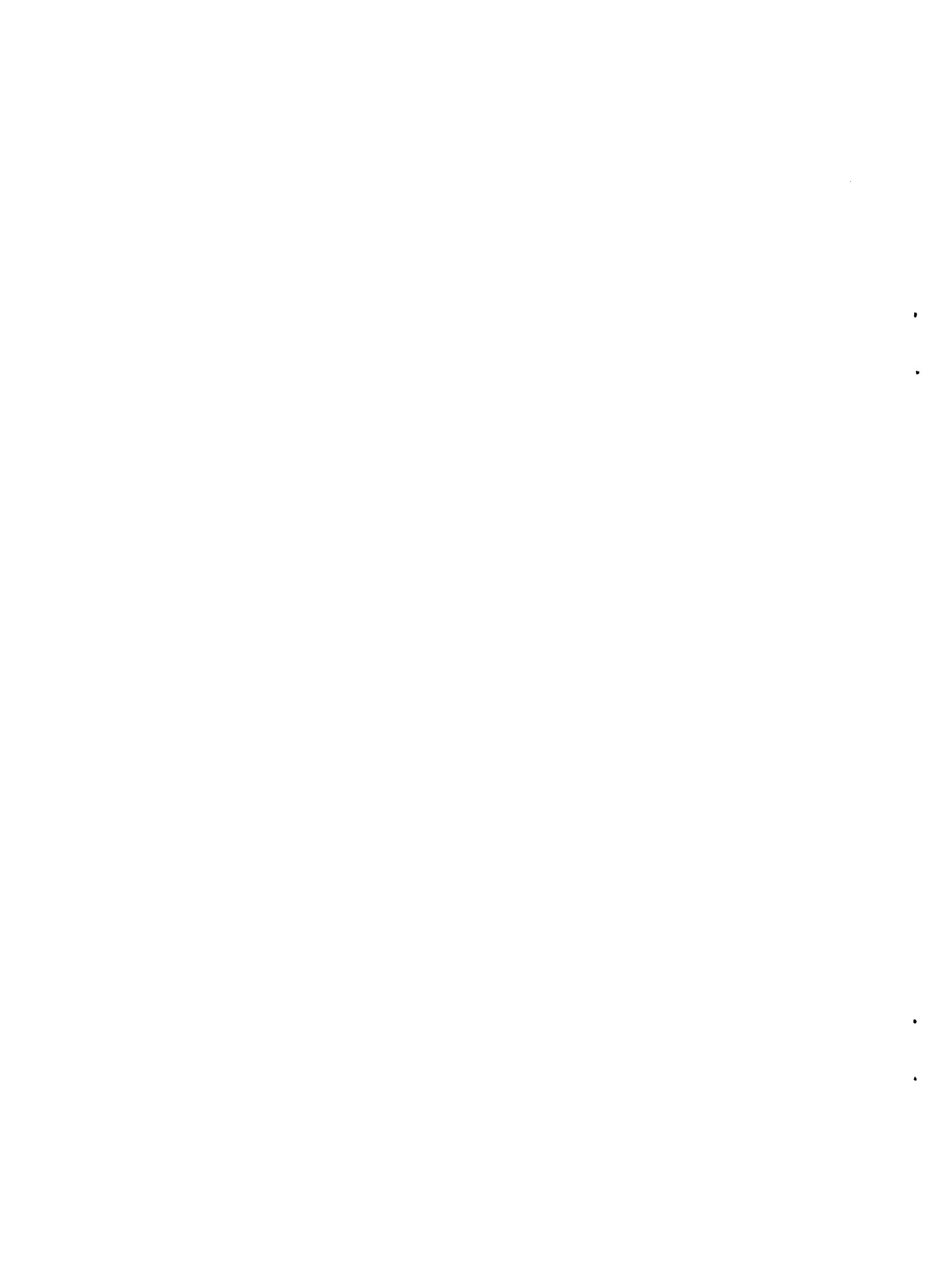


EVOLUCION DE LA ECONOMIA CENTROAMERICANA, 1990



## INDICE

	<u>Página</u>
I. ANTECEDENTES DE LA SITUACION ECONOMICA ACTUAL.....	1
II. EVOLUCION EN 1990.....	3
Situación general.....	3
a) La producción y la demanda interna.....	5
b) El empleo y los salarios.....	7
c) El sector externo.....	7
d) Las políticas fiscal y monetaria.....	9
<u>Anexo estadístico</u> .....	13



## I. ANTECEDENTES DE LA SITUACION ECONOMICA ACTUAL

En 1990 se cumplió una década de crisis económica en la región centroamericana, en la que sólo Costa Rica gozó de una situación menos adversa durante una parte importante de ese período. El encarecimiento de los combustibles importados a principios del decenio desencadenó profundos desequilibrios externos. Una vez superado el problema energético, los desajustes persistieron por el deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación, las altas tasas de interés internacionales y las abultadas deudas externas de los países.

La inestabilidad política y los conflictos bélicos hicieron grandes estragos en las economías de Nicaragua, El Salvador, y en menor medida de Guatemala. Al mismo tiempo, las dificultades internas debilitaron las relaciones económicas intrarregionales, y la carencia de divisas desarticuló el funcionamiento normal del Mercado Común Centroamericano (MCCA), pues las deudas acumuladas por el intercambio comercial entre los países de la región se hacían cada vez más difíciles de cancelar. Por consiguiente, los créditos entre ellos desaparecieron y el comercio se redujo fuertemente. Así, en los años ochenta casi desapareció el comercio intrarregional que había sido uno de los estímulos más fuertes de los setenta. Si bien se realizaron esfuerzos para diversificar las exportaciones, tanto por tipo como por destino, éstos resultaron insuficientes para incrementar las ventas en el exterior, de manera que permitieran cubrir las obligaciones externas.

A partir de la segunda mitad de los años ochenta, en la mayoría de los países se observaron cambios de orientación de política económica. Como resultado de ellos, las economías se abrieron todavía más de lo que tradicionalmente habían sido, se privatizaron algunas áreas del sector público y en general se redujeron las controladas por el Estado. En 1990, sin embargo, estos cambios estaban aún en proceso y avanzaban con dificultades. Hacia finales del período, a medida que se reducían los conflictos bélicos y se observaba cierta recuperación económica en la región, comenzó a surgir interés por restablecer una mayor cooperación económica entre los países centroamericanos. El proyecto de reinstaurar la Cámara Compensatoria Centroamericana en 1989 fue una de las primeras medidas adoptadas en este sentido. Ese renovado interés trascendió el aspecto comercial y se extendió al de fortalecer la coordinación de políticas

macroeconómicas e integración en la producción. Así consta en la Declaración de Montelimar (Nicaragua, 1990) y en la Declaración de Antigua (Guatemala, 1990). Las perspectivas son de una mayor integración económica no sólo de la región como tal, sino con América Latina, en particular con México (Acuerdo de Tuxtla, 1991) y otros países tales como Chile, Venezuela y Colombia. Además, es probable que Centroamérica busque una mayor inserción económica internacional en el marco de la Iniciativa de las Américas del Presidente Bush, mediante la cual se pretende multiplicar los acuerdos de libre comercio en toda América y facilitar las inversiones extranjeras.

## II. EVOLUCION EN 1990

Situación general

De 1989 se heredó una leve recuperación frente a lo que había experimentado la región en años anteriores (la economía centroamericana se expandió 2.9%), pero los problemas de desequilibrios en las finanzas públicas y en las cuentas externas seguían prevaleciendo. Así, aun cuando las exportaciones de la región crecieron en forma notable, sobre todo las no tradicionales, éstas no alcanzaron a compensar los menores aportes foráneos --que menguaban desde el inicio de la pacificación de la zona-- ni la suspensión de algunos préstamos de organismos financieros internacionales por incumplimiento de metas. La escasez de recursos externos, que impedía mantener la estabilidad cambiaria, así como la necesidad de recurrir cada vez más a fuentes internas para financiar el sector público, dejó un legado inflacionario en la mayor parte de los países al comenzar el año siguiente.

En 1990, la región centroamericana enfrentó, en general, un estancamiento económico (el PIB creció sólo 2%), combinado con un repunte inflacionario y una persistente escasez de recursos foráneos en casi todos los países. Se continuaron o se iniciaron programas de ajuste estructural en convenio con organismos financieros internacionales en casi todos los países. Sin embargo, los desembolsos de fondos internacionales destinados a financiar dichos procesos de ajuste se suspendieron en varios casos por incumplimiento de metas acordadas con el FMI u otras instituciones internacionales. Los programas de ajuste y el estancamiento económico resultaron en un deterioro aún mayor de las condiciones de vida de los estratos de bajos ingresos y sectores marginales.

Con la excepción de Nicaragua, y no obstante las dificultades de financiamiento externo y la inflación, no creció o incluso se redujo el déficit fiscal como porcentaje del PIB. Ello ocurrió como resultado de una mayor captación de ingresos fiscales y del proceso de privatización, así como de la acumulación de fuertes moras en el servicio de la deuda pública externa.

Arreciaron las presiones inflacionarias, en particular en Nicaragua, donde la hiperinflación se reanudó con gran fuerza, y en Honduras y Guatemala, donde los precios alcanzaron tasas sin precedentes. Las fuertes alzas inflacionarias, aunque de diversos orígenes en los distintos países,

tuvieron algunos patrones comunes: la progresiva desregulación de los precios de productos básicos; una política fiscal diseñada para combatir el déficit fiscal mediante --entre otras medidas-- la elevación de los precios de los servicios públicos y el incremento de impuestos (especialmente inflacionario en Honduras); la necesidad de recurrir a frecuentes devaluaciones como resultado de los fuertes desequilibrios en las cuentas externas y la gran incertidumbre derivada de ello, y el impacto de los incrementos en los precios de los combustibles a nivel internacional. El aumento del déficit fiscal y de las expectativas inflacionarias avivaron la tendencia hiperinflacionaria en la economía nicaragüense.

Las escasas fuentes de dinamismo de las economías provinieron, como en años recientes, casi enteramente de la actividad exportadora de bienes y servicios, tanto en el sector agrícola como en el manufacturero. La menor actividad bélica en la región favoreció en cierta medida al sector agrícola. En general, sin embargo, las ramas que contaron con recursos externos propios, y cuyos mercados externos están relativamente asegurados por las empresas transnacionales, son aquellas que tuvieron comparativamente el mayor éxito (la industria maquiladora es un buen ejemplo de ello). El sector construcción, que justamente no está en esta situación, tuvo un fuerte retroceso en toda la zona, causando estragos en el empleo urbano en varios países.

El entorno internacional continuó, en términos generales, siendo desfavorable tanto por el encarecimiento del combustible, de cuyas importaciones dependen los cinco países centroamericanos, como por la recesión económica de los Estados Unidos y otros países desarrollados que dificultó las exportaciones hacia esos destinos. No obstante, aspectos específicos como el levantamiento del embargo a Nicaragua y la ampliación de la cuota azucarera por parte de los Estados Unidos tuvieron efectos positivos relevantes en las economías centroamericanas. Otro aspecto favorable en el ámbito internacional fue el que, después de algunos años de dificultades, el Mercado Común Centroamericano haya recobrado cierto dinamismo, compensando en alguna medida la falta de vitalidad de otros mercados.

Aunque todos los países presentaron desequilibrios externos significativos, tuvieron un desempeño bastante heterogéneo. Así, mientras Guatemala y El Salvador mejoraron sustancialmente sus balanzas en cuenta



corriente, gracias principalmente a incrementos en las exportaciones de bienes y servicios, Costa Rica y Honduras enfrentaron una situación crítica de desequilibrio externo, y Nicaragua conservó déficit cuantiosos, si bien bastante más bajos que los de años anteriores a 1989.

La carga de la deuda externa fue pesada, en mayor o menor medida para todos los países, con la excepción de Costa Rica, donde se ejecutó un acuerdo de renegociación de la deuda externa (pero cuya recompra requirió fondos que debieron obtenerse, en parte, de las reservas externas del país). La deuda, la carencia de recursos foráneos y los déficit mencionados ocasionaron una pérdida de reservas en todos los países, con la sola excepción de El Salvador, gracias a la abundancia de divisas provenientes en gran parte de las remesas familiares.

El continuo deterioro económico a lo largo de los últimos años, así como los fuertes recortes presupuestarios en áreas de servicios sociales —como parte de programas de reducción del déficit público— condujeron a una ampliación de la pobreza y a un deterioro en la calidad o reducción de cobertura de algunos servicios, en particular de educación y salud. De ahí que en varios países se crearan fondos especiales para apoyar de una u otra forma a los sectores más pobres de la población.

a) La producción y la demanda interna

En cuatro de los cinco países, el PIB, o bien evolucionó de una manera menos satisfactoria que en el año precedente —Guatemala y Costa Rica— o sufrió un retroceso notable como en Honduras y Nicaragua. El producto de El Salvador, en contraste, creció considerablemente más que en años anteriores pese a la persistencia de los conflictos armados.

Salvo en Costa Rica, el dinamismo de la demanda provino casi enteramente del rubro de exportaciones de bienes y servicios. La inversión bruta y el consumo interno se estancaron. En Costa Rica, en cambio, la inversión fue muy dinámica gracias, sobre todo, a ciertos proyectos de inversión en las ramas eléctrica y de transporte.

Vale la pena notar que el comportamiento negativo de la inversión no es resultado únicamente del plan de reducción del tamaño del Estado que conlleva necesariamente una disminución en las actividades de inversión, en especial en el área de empresas públicas, sino también de la inversión privada. Así, no obstante los planes de ajuste estructural y las menores

tensiones bélicas en la zona, el sector privado no ha recobrado aún aparentemente un papel activo. El desequilibrio externo así como los procesos inflacionarios muy probablemente son poco alentadores para la iniciativa privada.

El sector agropecuario evolucionó comparativamente con otros sectores de manera positiva, excepto en Nicaragua, donde el sector pecuario compensó con creces el magro crecimiento del sector agrícola. A ello contribuyeron un clima adecuado, los mayores incentivos de precios para los productores, así como las condiciones favorables del mercado externo para el banano, el azúcar y ciertos productos no tradicionales. Las exportaciones de estos últimos favorecieron más a países como Guatemala, en tanto que en Costa Rica crecieron a una tasa muy inferior a la de años pasados.

El sector manufacturero se vio afectado negativamente por la aguda carencia de inversiones y por el aumento en los costos, en moneda nacional, de los insumos. Ello debido a las drásticas devaluaciones en la mayoría de los países y por el rezago tecnológico (especialmente notorio en Nicaragua), que hizo a este sector particularmente vulnerable a partir de la liberalización de importaciones que continuó consolidándose en 1990.

Al igual que en el sector agrícola, el segmento exportador manufacturero fue el de mayor dinamismo dentro del área. La reactivación del mercado centroamericano de 1989 --que se mantuvo en 1990 principalmente en Guatemala, pero también en ciertos sectores específicos en el resto de los países-- estimuló al sector alimentario y de bebidas, entre otros (El Salvador). Asimismo, se abrió un mayor mercado internacional a productos tales como calzado (El Salvador) y químicos (Costa Rica, Guatemala) y cobró impulso la maquila (particularmente en Guatemala).

El sector de servicios básicos contribuyó en grado significativo al crecimiento económico en Guatemala, Costa Rica y El Salvador. En este último país, las reparaciones de los daños a carreteras y el sistema eléctrico, derivados de la acción bélica, explican el comportamiento del sector.

Por último, la construcción sufrió un retroceso en todos los países, principalmente por la contracción en el gasto público. Por ello se edificaron menos escuelas y hospitales en Guatemala. La conclusión de los programas de reconstrucción después del terremoto de 1986 fueron la causa de que decayera esta actividad en El Salvador, como lo fue el fin del plan de

vivienda popular de la Administración de Arias en Costa Rica. Las altas tasas de interés, y en general la restricción del crédito, inhibieron también en gran medida la participación de la iniciativa privada en el sector.

b) El empleo y los salarios

La falta de dinamismo económico, la recesión en sectores particularmente captadores de mano de obra (como la construcción) y las medidas para reducir el número de empleados públicos en varios países agravaron el desempleo. Sin embargo, sobre todo en Costa Rica y Nicaragua, programas cuyo objetivo era apoyar el traslado de empleados del sector público al privado aminoraron el impacto de los recortes de personal en el primero.

Los salarios evolucionaron de manera muy dispar en la región. En términos reales, aumentaron fuertemente en dos de los países con mayor inflación --Nicaragua y Honduras-- y, en mucho menor medida, en Costa Rica. En los primeros dos casos el incremento fue resultado de presiones ejercidas por los trabajadores, si bien no se recuperó el salario real de principios de los ochenta. En Nicaragua se declararon huelgas reiteradas, en especial de funcionarios públicos, mientras que en Costa Rica, ello fue consecuencia de los laudos arbitrales ganados por funcionarios públicos y de la indexación de los salarios a la inflación que se hace por ley y con seis meses de anticipación. En El Salvador y Guatemala, el salario real tuvo una tendencia a la baja.

c) El sector externo

La región centroamericana mantuvo en conjunto fuertes desequilibrios externos, aunque en dos --Guatemala y El Salvador-- se logró reducir el déficit en cuenta corriente respecto del año anterior. La baja del precio internacional del café y el encarecimiento de los energéticos a nivel internacional causaron un serio deterioro en los términos del intercambio.

La menor demanda de productos a nivel internacional no favoreció a las exportaciones. Se realizaron devaluaciones en todos los países y ello estimuló las ventas al exterior en El Salvador y Guatemala. Sin embargo, estas medidas no surtieron los efectos esperados en Costa Rica ni tampoco en Honduras, país este último en el que la devaluación no tenía precedentes.

Por último, en Nicaragua, cuyas devaluaciones no compensaron en absoluto la hiperinflación, se logró no obstante expandir las exportaciones en gran medida gracias al fin del bloqueo impuesto por los Estados Unidos.

Las importaciones crecieron en forma moderada sólo en Guatemala. En los demás países aumentaron considerablemente, no sólo por el mayor peso de la factura de los combustibles, que acrecentó el monto de las importaciones de bienes intermedios, sino también por las mayores adquisiciones de bienes de consumo, reflejo de la liberalización de las importaciones (lo que repercutió sobre todo en mayores compras externas de bienes de consumo duraderos), y por cierta escasez de alimentos que elevó las compras de bienes de consumo no duraderos. Sólo en Costa Rica, las importaciones de bienes de capital se incrementaron en gran medida al impulso de la expansión de las inversiones en diversos rubros, incluyendo el agrícola. La adquisición internacional de maquinaria en el resto de los países fue menor que en 1989, lo que si bien contrarrestó en cierto grado las altas importaciones de otros rubros, no constituyen un buen augurio para la solidez del aparato productivo.

Tanto en Guatemala como en Costa Rica y Honduras, el incumplimiento de metas de variables clave, establecidas con el FMI, el Banco Mundial u otros organismos internacionales, limitaron los recursos originalmente concedidos para llevar a cabo programas de ajuste estructural. A ello se sumaron las elevadas erogaciones que debieron hacer estos países por concepto de servicio de la deuda externa, así como los fuertes déficit en balanza comercial y otras circunstancias particulares como la fuga de capitales en Guatemala. Por consiguiente, en cuatro de los países se registraron pérdidas de reservas internacionales. Sólo en El Salvador, donde las remesas de trabajadores en el extranjero superaron el monto percibido de las exportaciones de café, hubo una acumulación significativa de divisas, a la vez que se cumplieron los compromisos externos sin retrasos.

d) Las políticas fiscal y monetaria

Pese a la erosión de los ingresos fiscales por concepto de inflación, en Guatemala y Honduras, dos de los países con mayores incrementos de precios, se logró reducir el déficit fiscal como porcentaje del PIB. La contracción del gasto público y la acumulación de pagos de deuda pública externa permitieron reducirlo en Guatemala, mientras que los drásticos aumentos de impuestos (al valor agregado entre otros), una sobretasa uniforme de 10% a las importaciones y la eliminación de exenciones a las importaciones explican en gran medida el menor déficit en Honduras. Costa Rica y El Salvador mantuvieron casi inalterado su déficit fiscal como proporción del PIB. En el primer caso, la tendencia hubiera sido al alza de no haber sido por las drásticas medidas de ajuste adoptadas a mediados de año, que incluían la subejecución del presupuesto público, la reducción del empleo en el sector público y mayores privatizaciones, entre otras medidas. En el segundo, si bien se inició la privatización de instituciones financieras y bancarias y la política de gasto público fue austera, la transferencia de fondos para subsidios sociales tendió a compensar las medidas restrictivas. La abundancia de recursos extranjeros para cubrir el déficit fiscal también contribuyó a aminorar los esfuerzos por reducir el déficit señalado. Por último, en Nicaragua, después de grandes logros en el terreno de contención del déficit en 1989, éste creció fuertemente en 1990 a causa sobre todo de los gastos electorales de principios de año y de los importantes aumentos salariales que debió conceder la nueva administración, luego de repetidas huelgas de los sindicatos del sector público.

La política monetaria fue restrictiva en la mayor parte de los países, siguiendo los lineamientos de las políticas de ajuste. Sin embargo, no siempre pudo ser consistente. Así ocurrió en El Salvador, donde el Banco Central debió conceder al gobierno central un crédito importante para que hiciera frente a sus requerimientos financieros. La experiencia más novedosa en cuanto a política monetaria en Centroamérica fue la de Nicaragua, donde se introdujo una nueva moneda, el córdoba oro, con una paridad fija y una convertibilidad libre con el dólar, que debía ir sustituyendo al viejo córdoba y, al hacerlo, restituiría confianza al público respecto del circulante. La falta de recursos externos limitó en extremo la emisión de córdobas oro, de forma que no se cumplieron los objetivos fijados originalmente. La nueva moneda sirvió sobre todo como punto de referencia

para fijar ciertos precios, entre otros los salarios del sector público, que de esta manera quedaron indexados a la inflación.

En síntesis, en 1990 no se pudo consolidar en Centroamérica el proceso de recuperación. El escaso dinamismo de las economías provino básicamente del sector exportador y del sector agrícola, pero la inversión estuvo casi totalmente detenida, excepto en Costa Rica. La insuficiencia de flujos externos de capital (excepto en El Salvador) resultó en una pérdida de reservas en cuatro países, provocando inestabilidad cambiaria. Tanto el encarecimiento internacional del combustible como una serie de medidas para reducir el déficit público causaron repuntes inflacionarios, y en Nicaragua incluso hiperinflacionarios. En cuanto a las políticas económicas, los intentos de ajuste fueron parciales. No se lograron equilibrar las variables económicas clave ni provocar una verdadera reconversión industrial modernizadora, pero, en cambio, tuvieron efectos adversos sobre las condiciones de la masa de pobres. Los programas de ayuda a los sectores sumidos en la extrema pobreza, iniciados en varios países, pueden resultar un apoyo insuficiente, dada la magnitud que ha adquirido este problema en los últimos años.

En cuanto a las perspectivas de la situación económica centroamericana en 1991, si bien no son del todo positivas, hay señales de superación de algunos de los problemas más graves de la región. Entre éstos, destaca la brusca desaceleración de la inflación en Nicaragua, lograda gracias a un mayor abastecimiento de productos, la reducción en el precio de los combustibles, y la estabilidad cambiaria del córdoba oro. Entre los demás países centroamericanos, no todos parece que podrán dominar las presiones inflacionarias. Así, mientras que en Honduras se lograba reducir la inflación mensual a mediados de año y en El Salvador se mantiene un bajo ritmo inflacionario, en Costa Rica y Guatemala la perspectiva es una inflación superior a la de 1990, que ya fue elevada.

La actividad productiva se verá afectada negativamente en la región por los problemas del sector agrícola. La sequía combinada con inundaciones, experimentadas en la mayor parte del área, probablemente reviertan el repunte del sector agrícola en 1990.

Aun cuando la escasez de crédito y las elevadas tasas de interés estén desalentando la inversión, la mayor estabilidad de algunos indicadores

económicos clave, como el tipo de cambio, puede constituir un incentivo para los inversionistas nacionales y extranjeros.

La revisión de las leyes de inversión extranjera en algunos países con el fin de flexibilizarlas, la simplificación administrativa de todos los procesos de importación y exportación, la desregulación en la determinación de los precios, la mayor transparencia en las obligaciones fiscales, así como la mayor facilidad de convertibilidad de la moneda nacional, pueden ser incentivos a mayores inversiones en 1991. Sin embargo, el desconcierto que han causado los procesos de ajuste y apertura puede requerir de un período de transición más largo para la reactivación de ciertos sectores.





Anexo estadístico



Cuadro 1

## CENTROAMERICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Tasas de crecimiento									
Variación real del PIB									
Centroamérica	-4.2	-0.4	2.3	0.2	1.9	3.4	1.9	2.9	2.0
Costa Rica	-7.3	2.9	8.0	0.7	5.5	4.8	3.5	5.5	3.6
El Salvador	-5.7	0.6	2.3	1.7	0.6	2.7	1.6	1.1	3.4
Guatemala	-3.8	-4.2	0.7	-0.2	0.5	3.7	4.0	4.0	3.3
Honduras	-1.8	-0.1	2.5	2.0	4.7	4.5	4.9	2.3	-1.0
Nicaragua	-0.8	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-10.9	-2.8	-4.4
Variación del PIB por habitante									
Centroamérica	-6.5	-2.8	-0.2	-2.4	-0.7	0.6	-0.8	0.1	-0.7
Costa Rica	-10.0	-0.5	5.1	-1.9	2.6	2.1	0.5	3.0	1.5
El Salvador	-6.5	-0.2	1.3	0.5	-1.2	0.8	-0.8	-1.5	1.4
Guatemala	-6.5	-6.9	-2.1	-3.0	-2.0	0.8	1.0	1.1	0.3
Honduras	-4.5	-2.8	-0.4	-0.8	1.8	1.6	2.0	-0.5	-3.7
Nicaragua	-4.0	1.1	-4.8	-7.3	-4.3	-4.0	-13.9	-6.1	-7.6
Ingreso nacional									
Centroamérica	-5.9	-0.7	2.3	-0.8	6.2	-0.3	2.6	3.0	-2.9
Costa Rica	-12.0	7.1	11.0	1.2	12.5	1.2	2.3	4.7	0.5
El Salvador	-5.8	-4.3	0.1	2.3	4.7	-3.7	4.0	3.4	-8.3
Guatemala	-5.6	-4.0	-0.3	-0.4	4.2	-0.3	4.9	2.1	2.0
Honduras	-3.0	2.2	2.7	-3.4	9.7	1.4	6.8	1.3	-7.4
Nicaragua	-1.7	1.8	1.0	-6.4	0.6	0.2	-12.4	5.1	-12.4
Porcentajes									
Inversión bruta fija/PIB									
Centroamérica	15.5	13.9	14.7	14.8	15.1	16.6	16.4	16.7	16.0
Costa Rica	14.3	15.1	17.6	18.3	18.9	20.4	19.0	20.3	21.4
El Salvador	12.6	11.6	11.6	12.6	13.4	14.3	14.4	15.4	12.3
Guatemala	16.4	11.5	10.3	10.1	11.8	15.4	15.2	15.4	15.1
Honduras	15.6	17.9	22.2	20.0	16.5	14.7	14.9	15.2	13.6
Nicaragua	18.0	18.1	18.7	19.8	18.7	19.1	21.0	18.1	17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 2

## CENTROAMERICA: INDICADORES DE LAS EXPORTACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Millones de dólares									
Valor de las exportaciones de bienes fob									
Centroamérica	3,822	3,853	4,005	3,773	4,056	3,714	3,994	4,213	4,413
Costa Rica	869	853	998	939	1,085	1,007	1,181	1,333	1,358
El Salvador	700	758	726	679	778	590	611	497	580
Guatemala	1,170	1,092	1,132	1,060	1,044	978	1,073	1,126	1,211
Honduras	677	699	737	790	891	844	893	967	943
Nicaragua	406	452	412	305	258	295	236	290	321
Tasas de crecimiento									
Exportaciones de bienes fob									
Centroamérica	-12.8	0.8	4.0	-5.8	7.5	-8.4	7.5	5.5	4.8
Costa Rica	-13.3	-1.9	17.0	-5.9	15.5	-7.2	17.3	12.9	1.9
El Salvador	-12.3	8.3	-4.2	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-18.7	16.7
Guatemala	-9.4	-6.7	3.7	-6.4	-1.5	-6.3	9.8	4.9	7.5
Honduras	-13.7	3.3	5.5	7.1	12.9	-5.3	5.8	8.3	-2.5
Nicaragua	-20.1	11.3	-8.7	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	23.0	10.7
Porcentajes									
Exportaciones de bienes y servicios/PIB									
Centroamérica	24.0	23.9	23.3	23.7	23.9	21.7	21.9	20.4	21.7
Costa Rica	45.1	36.1	34.5	31.1	31.5	31.7	35.1	35.2	34.4
El Salvador	22.5	24.4	21.3	22.2	25.1	19.2	17.2	13.3	16.5
Guatemala	19.4	18.1	19.1	22.3	20.4	19.4	19.8	17.2	20.8
Honduras	26.1	25.9	25.8	25.3	26.2	23.5	22.8	22.3	18.6
Nicaragua	16.0	20.5	17.6	14.5	12.5	11.6	11.1	13.4	14.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

## CENTROAMERICA: INDICADORES DE LAS IMPORTACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Millones de dólares									
Valor de las importaciones de bienes fob									
Centroamérica	4,293	4,281	4,710	4,646	4,375	5,145	5,293	5,572	5,976
Costa Rica	805	894	993	1,001	1,045	1,245	1,279	1,551	1,832
El Salvador	800	832	915	895	902	939	967	1,021	1,110
Guatemala	1,284	1,056	1,182	1,077	876	1,333	1,413	1,489	1,428
Honduras	681	756	885	879	874	894	917	964	1,014
Nicaragua	724	742	735	794	677	734	718	547	592
Tasas de crecimiento									
Importaciones de bienes fob									
Centroamérica	-19.8	-0.3	10.0	-1.4	-5.8	17.6	2.9	5.3	7.2
Costa Rica	-26.2	11.1	11.0	0.8	4.4	19.1	2.7	21.3	18.1
El Salvador	-11.0	4.1	9.9	-2.1	0.8	4.0	3.0	5.6	8.7
Guatemala	-16.6	-17.8	12.0	-8.9	-18.7	52.2	6.0	5.4	-4.1
Honduras	-24.2	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.6	5.2	5.2
Nicaragua	-21.6	2.6	-0.9	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	8.2
Porcentajes									
Importaciones de bienes y servicios/PIB									
Centroamérica	29.1	28.2	28.6	29.7	26.8	29.1	28.6	26.1	28.5
Costa Rica	42.1	36.5	33.7	32.4	30.3	35.5	36.7	38.6	42.0
El Salvador	28.9	29.2	27.5	29.0	28.9	25.7	23.8	22.3	27.2
Guatemala	24.6	20.2	22.3	24.2	18.3	27.2	27.0	22.4	25.0
Honduras	28.0	29.5	32.5	29.7	27.5	26.4	25.0	24.0	21.3
Nicaragua	29.5	35.8	33.7	38.9	36.4	32.1	34.9	25.7	27.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4  
CENTROAMERICA: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Millones de dólares									
<b>Saldo de la cuenta corriente</b>									
Centroamérica	-1719	-1590	-1953	-1968	-1447	-2356	-2354	-2228	-2497
Costa Rica	-274	-327	-260	-302	-195	-444	-394	-533	-700
El Salvador	-239	-201	-243	-243	-116	-222	-272	-406	-332
Guatemala	-400	-225	-378	-247	-42	-535	-497	-430	-371
Honduras	-249	-254	-387	-337	-292	-341	-347	-328	-523
Nicaragua	-557	-583	-685	-839	-803	-814	-845	-531	-571
<b>Saldo del balance comercial</b>									
Centroamérica	-941	-814	-1073	-1167	-584	-1629	-1585	-1534	-1808
Costa Rica	74	-12	28	-55	54	-177	-75	-174	-426
El Salvador	-232	-178	-260	-278	-158	-308	-362	-527	-572
Guatemala	-348	-142	-199	-96	121	-457	-462	-434	-319
Honduras	-56	-111	-219	-159	-52	-118	-102	-80	-156
Nicaragua	-379	-372	-424	-579	-549	-570	-583	-319	-335
Porcentajes									
<b>Cuenta corriente/PIB</b>									
Centroamérica	9.3	8.4	9.7	10.3	7.1	10.7	10.1	8.3	9.3
Costa Rica	11.1	10.4	7.0	7.7	4.4	9.7	8.5	10.1	12.4
El Salvador	6.6	5.5	5.8	5.9	2.8	4.7	5.0	6.9	6.2
Guatemala	6.1	3.5	5.9	4.8	0.7	9.1	7.8	5.1	4.9
Honduras	8.5	8.2	11.8	9.4	7.6	8.3	7.8	6.7	9.1
Nicaragua	19.9	24.0	26.1	35.3	34.9	29.2	34.4	20.5	21.8
<b>Servicios de factores/déficit en cuenta corriente</b>									
Centroamérica	56.7	59.0	54.7	51.7	77.0	45.1	49.8	53.2	49.5
Costa Rica	137.6	103.2	123.1	96.0	146.8	68.9	91.1	74.9	45.1
El Salvador	39.8	60.1	41.7	38.5	93.6	43.1	41.3	29.8	31.9
Guatemala	28.5	50.2	54.7	68.8	508.6	33.5	35.5	44.4	51.8
Honduras	81.1	60.0	45.9	56.4	86.7	70.1	75.6	80.2	74.0
Nicaragua	33.4	36.8	38.5	32.6	31.6	30.0	31.0	39.9	41.3
Indices (1980 = 100.0)									
<b>Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob</b>									
Costa Rica	83.6	85.9	90.4	88.0	106.1	96.5	98.7	93.7	79.8
El Salvador	93.5	82.5	72.6	69.1	88.5	60.5	67.8	62.8	41.1
Guatemala	82.3	85.1	88.0	83.1	108.0	85.1	89.1	85.2	78.6
Honduras	92.0	92.9	95.8	82.1	101.1	89.5	95.3	90.6	83.5
Nicaragua	85.7	83.1	106.9	97.3	103.8	101.0	101.3	105.6	97.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 5

## CENTROAMERICA: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
<b>Saldo de la deuda externa total (millones de dólares)</b>									
Centroamérica	11,454	13,867	15,310	16,626	17,650	18,814	19,755	20,590	16,745
Costa Rica	3,188	3,881	3,925	4,140	4,079	4,384	4,471	4,513	...
El Salvador	1,710	1,890	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226
Guatemala b/	1,431	2,007	2,377	2,536	2,517	2,507	2,341	2,455	2,386
Honduras	1,986	2,301	2,697	3,034	3,366	3,773	3,810	3,374	3,480
Nicaragua b/	3,139	3,788	4,362	4,936	5,760	6,270	7,220	8,079	8,653
<b>Tasas de crecimiento de la deuda externa total</b>									
Centroamérica	21.1	21.1	10.4	8.6	6.2	6.6	5.0	4.2	...
Costa Rica	18.6	21.7	1.1	5.5	-1.5	7.5	2.0	0.9	...
El Salvador	16.2	10.5	3.1	1.6	-2.6	-2.5	1.8	13.4	2.6
Guatemala b/	24.7	40.3	18.4	6.7	-0.7	-0.4	-6.6	4.9	-2.8
Honduras	25.1	15.9	17.2	12.5	10.9	12.1	1.0	-11.4	3.1
Nicaragua b/	22.3	20.7	15.2	13.2	16.7	8.9	15.2	11.9	7.1
<b>Porcentajes</b>									
<b>Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios</b>									
Centroamérica	258.8	308.2	325.3	366.6	361.6	392.6	385.7	373.4	286.0
Costa Rica	285.5	342.6	307.6	339.2	292.4	302.1	276.0	243.8	...
El Salvador	209.0	211.0	218.1	218.6	188.4	206.6	203.0	276.3	251.5
Guatemala b/	112.0	171.3	193.5	218.5	215.7	220.6	184.5	170.6	151.5
Honduras	259.0	287.3	318.3	335.9	333.6	389.0	374.8	308.9	324.6
Nicaragua b/	702.6	760.6	946.6	1433.2	2004.9	1931.6	2641.8	2328.2	2247.5
<b>Servicio de la deuda externa total c/ /exportaciones de bienes y servicios</b>									
Centroamérica	49.9	47.5	43.0	46.6	46.5	44.2	47.3	34.7	29.0
Costa Rica	72.3	76.8	56.9	59.0	51.8	53.5	54.3	41.5	...
El Salvador	78.4	60.2	53.8	48.1	51.8	46.6	42.3	31.2	35.4
Guatemala b/	14.7	22.7	34.0	43.8	42.3	34.8	41.5	33.8	17.3 d/
Honduras	48.4	44.9	38.0	42.2	48.5	51.2	59.8	36.4	50.7
Nicaragua b/	45.4	20.7	17.1	19.7	11.1	7.7	4.0	3.5	2.3
<b>Intereses pagados de la deuda externa c/ /déficit de la cuenta corriente</b>									
Centroamérica	50.7	59.2	36.4	36.8	50.1	29.0	32.9	28.4	23.0
Costa Rica	147.6	180.7	130.7	110.2	140.9	69.4	90.4	67.5	...
El Salvador	49.0	46.5	38.3	35.0	95.8	38.2	31.2	19.2	34.0
Guatemala b/	18.0	37.4	32.8	59.5	420.4	30.3	33.2	28.1	26.1
Honduras	54.2	43.7	26.4	33.8	49.0	34.0	46.8	21.3	38.0
Nicaragua b/	25.8	10.8	7.4	5.4	2.4	1.6	0.7	0.8	0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a la deuda externa pública total.

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

d/ La caída del servicio de la deuda externa como porcentaje del PIB, en el caso de Guatemala, se debe a que hubo fuertes moras en 1990.

Cuadro 6  
CENTROAMERICA: INDICADORES DE PRECIOS Y SALARIOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
<b>Variación de precios al consumidor de diciembre a diciembre</b>									
Costa Rica	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3
El Salvador	13.4	14.8	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3
Guatemala	-2.0	8.5	5.2	31.4	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6
Honduras	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	35.2
Nicaragua	22.2	32.9	50.2	334.3	747.4	1347.2	33657.3	1689.1	13490.1
<b>Variación media anual de precios al consumidor</b>									
Costa Rica	90.2	32.6	11.9	15.0	11.8	16.8	20.8	16.5	19.0
El Salvador	11.7	13.1	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0
Guatemala	0.2	4.7	3.3	18.6	37.0	12.3	10.8	11.4	41.2
Honduras	9.0	8.3	4.6	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8	23.0
Nicaragua	24.8	31.0	35.4	219.5	681.6	911.9	14315.8	4770.1	7485.7
<b>Variaciones de salarios reales</b>									
Costa Rica	-19.8	15.0	4.0	9.1	6.1	-9.6	-4.5	0.6	1.8
El Salvador	-10.5	-11.6	-10.5	-18.3	14.0	-19.9	-2.6	-15.0	-7.3
Guatemala	6.0	1.2	-8.9	-13.7	-18.3	6.8	5.2	5.2	-18.2
Honduras	3.0	-7.7	-4.4	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	22.8
Nicaragua b/	-11.4	-13.8	-5.9	-30.0	-63.9	-31.4	-64.7	90.8	61.6
Nicaragua c/	-5.3	1.8	-8.2	-16.3	-25.9	11.4	-61.9	47.4	75.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Deflactado por el índice de precios al consumidor.

c/ Deflactado por el índice implícito de PIB.



Cuadro 7  
CENTROAMERICA: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
<b>Ingresos tributarios/PIB</b>									
Costa Rica	12.6	15.4	15.1	15.0	13.6	14.4	14.1	14.4	14.2
El Salvador	10.6	10.6	11.6	11.6	13.1	11.2	9.3	7.7	7.7
Guatemala	8.2	7.5	6.3	7.3	8.9	9.8	8.8	7.8	6.9
Honduras	12.4	11.8	13.6	14.1	13.2	13.8	13.2	13.2	16.1
Nicaragua	20.3	25.9	30.7	27.8	27.7	24.6	19.8	18.6	12.5
<b>Gastos totales/PIB b/</b>									
Costa Rica	15.9	20.5	19.6	18.2	18.8	17.7	17.2	19.3	19.2
El Salvador	19.4	21.2	19.1	17.1	17.4	15.5	13.5	13.0	13.0
Guatemala	15.0	11.7	12.4	11.6	13.6	14.4	12.7	13.2	10.3
Honduras	20.6	22.9	25.2	24.5	22.2	22.8	22.7	23.3	24.0
Nicaragua	38.1	59.8	58.6	55.6	50.0	44.1	48.6	25.7	28.3
<b>Déficit fiscal/PIB b/</b>									
Costa Rica	2.6	4.2	3.0	2.0	3.3	2.0	2.1	4.0	4.4
El Salvador	7.0	8.8	7.8	3.8	2.8	3.7	3.2	4.8	4.8
Guatemala	5.4	2.0	4.1	2.2	1.7	3.0	2.5	3.8	2.3
Honduras	7.2	10.0	10.5	9.1	7.0	6.8	7.1	7.8	6.4
Nicaragua	11.5	28.8	24.8	23.3	17.6	16.4	27.0	5.9	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye amortización de la deuda.

Cuadro 8

## CENTROAMERICA: INDICADORES DE MONEDA Y CREDITO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Tasas de crecimiento									
Crédito interno									
Costa Rica	34.7	77.1	16.9	7.7	24.8	17.2	15.9	4.0	25.4
El Salvador	14.2	-1.2	12.1	20.0	10.9	8.4	9.6	30.7	12.3
Guatemala	17.8	14.6	16.6	9.8	-4.9	7.7	7.1	13.7	11.5
Honduras	17.9	19.7	11.6	8.0	7.7	14.7	13.0	12.6	7.5
Nicaragua	25.9	37.0	40.8	99.6	164.8	454.3	16924.0	4228.0	11070.9
Crédito al sector público									
Costa Rica	30.8	110.7	16.4	-0.2	33.0	11.3	18.0	-2.4	30.4
El Salvador	15.7	-13.1	14.9	11.8	-5.2	8.6	4.0	71.9	16.8
Guatemala	36.8	14.3	25.0	10.5	-25.8	-3.0	-11.6	22.5	5.1
Honduras	37.3	41.0	13.2	1.2	6.6	13.7	29.6	19.7	-0.5
Nicaragua	49.1	62.1	55.9	115.4	139.4	473.2	18200.9	4361.1	10079.6
Crédito al sector privado									
Costa Rica	37.9	51.3	17.4	16.0	17.3	23.3	14.0	10.1	21.0
El Salvador	12.9	9.7	10.1	26.2	21.8	8.2	12.5	10.7	8.8
Guatemala	7.7	4.9	11.1	8.3	9.6	26.5	15.3	10.7	13.9
Honduras	11.5	11.0	10.7	11.5	8.2	15.1	5.3	8.6	12.5
Nicaragua	5.1	3.5	9.0	67.4	271.5	402.2	12981.6	3625.1	16296.9
Millones de dólares									
Reservas internacionales netas									
Centroamérica	-998	-720	-666	-678	-148	-503	...	...	...
Costa Rica	-47	93	162	312	371	376	600	757	471
El Salvador	-189	-1	16	96	251	302	238	247	364
Guatemala	-17	-85	-113	-154	51	-165	...	...	...
Honduras	-132	-145	-148	-131	-174	-134	-112	-117	-107
Nicaragua	-613	-582	-583	-801	-647	-882	-805	-872	-1082

Fuente: CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

**CENTROAMÉRICA: VALOR DEL COMERCIO INTRARREGIONAL Y SU INCIDENCIA RELATIVA  
EN LAS EXPORTACIONES TOTALES DE BIENES (FOB)**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1990 b/
<b>Valor de las exportaciones al resto de Centroamérica</b>									
(Miles de pesos centroamericanos)									
Total	765,455	766,623	719,182	487,816	417,567	506,141	548,991	651,679	638,900
Costa Rica	167,196	198,184	192,913	142,904	100,507	109,612	129,800	144,575	123,100
El Salvador	174,229	164,894	156,217	95,728	90,984	119,598	139,801	182,548	154,000
Guatemala	320,068	308,689	285,238	205,127	192,005	232,200	236,441	261,290	287,600
Honduras	51,876	61,380	47,722	19,893	18,836	25,931	23,800	38,324	37,800
Nicaragua	52,086	33,476	37,092	24,164	15,235	18,800	19,149	24,942	36,400
<b>Relación entre el valor de las exportaciones al resto de Centroamérica y el valor de las exportaciones totales</b>									
(Porcentajes)									
Total	20.0	20.0	18.1	12.9	10.3	13.3	13.8	15.4	14.4
Costa Rica	19.2	23.2	19.3	15.2	9.3	9.9	11.0	10.8	9.1
El Salvador	24.7	21.8	21.5	14.1	11.7	20.2	23.0	36.7	26.5
Guatemala	27.4	28.3	25.2	19.3	18.3	23.7	22.0	22.8	23.1
Honduras	7.7	8.8	6.5	2.5	2.1	3.1	2.7	4.0	4.0
Nicaragua	12.8	7.8	9.6	8.0	6.2	6.4	8.1	8.6	11.3

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

a/ Cifras preliminares revisadas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

**CENTROAMERICA: VALOR DEL COMERCIO INTRARREGIONAL Y SU INCIDENCIA  
RELATIVA EN LAS IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES (CIF)**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1990 b/
Valor de las importaciones del resto de Centroamérica									
(Miles de pesos centroamericanos)									
Total	796,937	810,954	726,273	540,796	466,158	522,341	554,763	651,673	635,900
Costa Rica	112,389	120,165	114,879	92,656	106,273	116,762	114,600	138,133	145,500
El Salvador	260,849	233,052	251,366	216,772	161,082	181,379	197,526	207,344	213,700
Guatemala	219,911	229,426	186,575	99,457	102,451	135,100	148,505	192,700	143,600
Honduras	86,841	104,740	98,958	75,169	58,154	52,200	57,100	66,657	81,800
Nicaragua	116,947	123,571	74,495	56,742	38,198	36,900	37,032	46,839	51,300
Relación entre el valor de las importaciones al resto de Centroamérica y el valor de las importaciones totales									
(Porcentajes)									
Total	17.2	17.5	14.3	10.8	9.8	9.4	9.7	10.6	9.3
Costa Rica	12.6	12.2	10.5	8.4	9.1	8.5	8.2	8.0	7.1
El Salvador	30.0	26.2	25.7	22.6	17.2	18.2	19.6	17.9	16.9
Guatemala	15.8	20.2	14.6	8.5	10.7	9.3	9.5	11.6	8.0
Honduras	12.2	13.0	11.1	8.5	6.6	5.8	6.1	6.8	7.9
Nicaragua	15.1	15.3	9.0	6.4	4.6	4.5	4.6	7.6	7.7

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

a/ Cifras preliminares revisadas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

## CENTROAMERICA: VALOR DEL COMERCIO INTRARREGIONAL, 1990 a/

(Miles de pesos centroamericanos)

	Total	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
<b>Exportaciones</b>	<b>638,900</b>					
Costa Rica	123,100		46,300	40,200	19,400	17,200
El Salvador	154,000	48,200		82,700	15,800	7,300
Guatemala	287,600	77,600	142,000		45,400	22,600
Honduras	37,800	5,500	16,000	12,100		4,200
Nicaragua	36,400	14,200	9,400	8,600	4,200	
<b>Importaciones</b>	<b>635,900</b>					
Costa Rica	145,500		48,200	77,600	5,500	14,200
El Salvador	213,700	46,300		142,000	16,000	9,400
Guatemala	143,600	40,200	82,700		12,100	8,600
Honduras	81,800	19,400	15,800	45,400		4,200
Nicaragua	51,300	17,200	7,300	22,600	4,200	
<b>Balance</b>	<b>3,000</b>					
Costa Rica	-22400	-	-1900	-37400	13900	3000
El Salvador	-59700	1900	-	-59300	-200	-2100
Guatemala	144000	37400	59300	-	33300	14000
Honduras	-44000	-13900	200	-33300	-	-
Nicaragua	-14900	-3000	2100	-14000	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

