



**ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN ECONÓMICA
DURANTE 2003 Y PERSPECTIVAS PARA 2004**

Evaluación preliminar

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución económica.....	1
2. La evolución del sector externo.....	8
3. La política económica y las reformas estructurales.....	10
a) La política fiscal.....	11
b) La política monetaria	12
c) Las reformas estructurales	13
4. La producción, el empleo, las remuneraciones y los precios	13
a) La actividad económica de los países	14
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	15
5. Perspectivas para el año 2004	16
<u>Anexo estadístico</u>	19

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Istmo Centroamericano: Principales indicadores económicos, 2000-2002	2
2 Calificaciones de riesgo soberano	6
3 Proyecciones del crecimiento en 2004	17

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico

1 Istmo Centroamericano: Evolución del producto y del producto por habitante, 1997-2003	1
2 Transferencias corrientes del exterior, 1999-2003	8
3 Precios internacionales del café y el petróleo, 1990-2003	9
4 Istmo Centroamericano: Exportaciones totales de bienes y de vestuario de las zonas francas a los Estados Unidos, 1997-2003.....	10
5 Istmo Centroamericano: Formación bruta de capital fijo, 1999-2003.....	11

<u>Gráfico</u>		<u>Página</u>
6	Déficit fiscal, 2002-2003	12
7	Tasas reales de interés pasivas y activas	13
8	Evolución de los precios al consumidor, 2000-2003	16

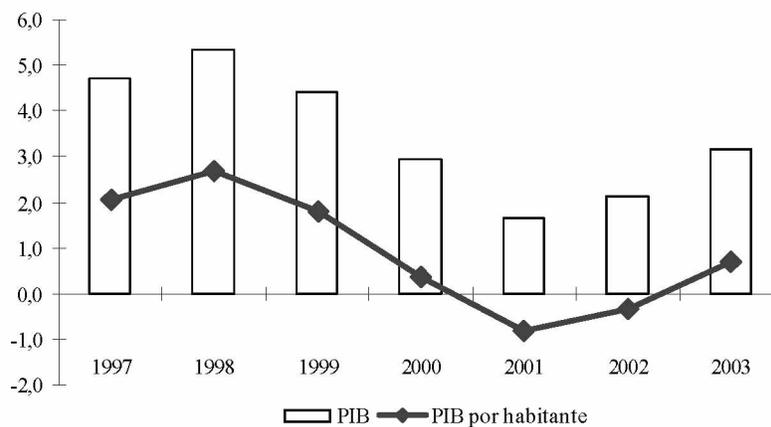
1. Rasgos generales de la evolución económica

Tras dos años de escaso dinamismo, en 2003 las economías del Istmo Centroamericano mostraron signos de recuperación, debido fundamentalmente a un mejor desempeño de las exportaciones. El producto interno bruto (PIB) real del área se elevó 3,2%, frente al 2,1% del año previo, resultado que estuvo marcadamente influido por la expansión de la economía costarricense; de hecho, si se excluye este país, el PIB de los cinco restantes subió de 1,9% a 2,5%. Aunque todas las economías presentaron tasas de crecimiento positivas, en la mitad de éstas el producto por habitante experimentó una nueva contracción, lo que determinó sólo un leve incremento global de este indicador en el nivel regional (0,7%), después de dos años de retroceso.

Gráfico 1

ISTMO CENTROAMERICANO: EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO Y DEL PRODUCTO POR HABITANTE

(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

La modesta reanimación económica se dio en el marco de la conclusión exitosa del proceso de negociación del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre los cinco países centroamericanos y los Estados Unidos (CAFTA, por sus siglas en inglés) y de las expectativas favorables que ello generó para la región. Sin embargo, también se debe acotar que ese desempeño se situó en el contexto de una preocupante tendencia de lento crecimiento que ya se prolonga por varios años. La fase de expansión de la economía estadounidense que se agotó en 2001 se reflejó en la interrupción de la firme trayectoria expansiva de las exportaciones centroamericanas de los años noventa, especialmente de la industria maquiladora del vestuario. Además, la región viene experimentando una débil formación de capital, que incluso antecede a la crisis del sector exportador, evolución que restó dinamismo a la actividad económica, afectó la competitividad internacional y, más grave aún, dificulta el logro de una futura expansión económica sostenida. En este panorama, un factor positivo ha sido el continuo flujo de remesas

familiares, que representa una importante fuente de ingreso nacional que impidió una contracción mayor del dinamismo de la actividad económica. Precisamente, ello generó una demanda de bienes y servicios que promovió el desarrollo de los mercados internos, además de que contribuyó a preservar la estabilidad macroeconómica.

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(Tasas de crecimiento)

	2000	2001	2002 a/	2003 a/
Actividad económica y precios				
Producto interno bruto	2,9	1,6	2,1	3,2
PIB por habitante	0,4	-0,8	-0,4	0,7
Precios al consumidor (diciembre-diciembre)	6,1	6,3	5,7	5,5
Relación de precios del intercambio	-6,0	-1,1	0,2	-0,9
Desempleo urbano abierto	4,2	5,2	6,3	3,5
Resultado fiscal/PIB	2,8	3,3	3,0	2,6
Sector externo				
Exportaciones de bienes y servicios	26 552,4	25 690,6	25 630,9	26 872,4
Importaciones de bienes y servicios	-31 953,3	-32 055,0	-33 317,7	-34 609,8
Balanza de bienes y servicios	-5 400,8	-6 364,4	-7 686,8	-7 737,5
Saldo de renta de factores	-2 646,5	-2 133,2	-1 767,7	-2 540,2
Balance de transferencias corrientes	4 001,4	4 919,7	5 713,6	6 174,4
Saldo en cuenta corriente	-4 045,9	-3 577,9	-3 740,9	-4 103,2
Inversión extranjera directa	2 061,0	1 909,2	1 404,7	1 742,0
Cuenta de capital y financiera	4 172,2	4 264,8	3 716,0	4 480,7
Balanza global	126,4	686,8	-24,9	377,5
Transferencias netas de recursos	1 849,5	2 420,9	2 371,8	2 332,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones preliminares.

Las tendencias registradas en el entorno internacional en 2003 tuvieron en general efectos favorables para las economías de la región. En el segundo semestre del año, la economía estadounidense mostró una marcada reanimación, lo que impulsó el aumento de las exportaciones centroamericanas, aunque este flujo resultó todavía débil comparado con el elevado dinamismo observado a fines de los años noventa. El repunte se originó principalmente en un acentuado incremento de las ventas de las empresas que operan bajo el régimen de zona franca, entre las que sobresalen las de alta tecnología en Costa Rica (principalmente Intel) y, en menor medida, por un moderado desempeño de la industria maquiladora del vestuario en los demás países. Respecto de este último rubro, es preocupante el hecho de que Centroamérica, al igual que México y la República Dominicana, enfrenten una agresiva competencia de los productores asiáticos (entre

éstos, China, India, Pakistán y Viet Nam), los cuales continuaron en 2003 elevando aceleradamente su participación en el mercado estadounidense. Mención aparte merece el retroceso por cuarto año consecutivo de las ventas de la Zona Libre de Colón (ZLC) de Panamá, que reflejó las dificultades económicas por las que atraviesan sus tradicionales clientes sudamericanos. Por lo demás, se incrementó el comercio intrarregional, así como el intercambio regional con México, a lo cual se sumó el aumento del turismo internacional.

Recuadro

EL TRATADO DE LIBRE COMERCIO CENTROAMÉRICA-ESTADOS UNIDOS (CAFTA)

En diciembre de 2003, en la ciudad de Washington D. C. se llevó a cabo la IX Ronda de Negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA, por sus siglas en inglés); en esta fase final los países involucrados arribaron a un acuerdo, excepto Costa Rica, cuyo gobierno concluyó su negociación con los Estados Unidos en enero de 2004.

La culminación del proceso de negociaciones creó un clima de expectativas propicias entre los agentes económicos, tanto por lo que se refiere a la consolidación y ampliación de las concesiones comerciales otorgadas por los Estados Unidos a través de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), como por el establecimiento de reglas y disciplinas claras, que promoverían el comercio de nuevos bienes y servicios y las inversiones directas en la región.

El CAFTA tiene un símil con el TLC firmado por Chile con el mismo país, a excepción de que en aquél no se incluyeron temas como política de competencia y entrada temporal de personas de negocios, pero sí se concertaron puntos similares en capítulos como el laboral, propiedad intelectual, medio ambiente, contratación pública, servicios, acceso a mercados, entre otros.

En materia de acceso a mercados se convinieron seis categorías de desgravación lineal y dos de desgravación no lineal; en estas últimas se fijaron plazos de gracia de seis a 10 años, así como un plazo máximo de desgravación de 20 años. Una de las categorías quedó reservada para aquellos productos que fueron excluidos de la desgravación, como la papa y la cebolla en el caso de Costa Rica, y el maíz blanco en los demás países centroamericanos.

Se establecieron tres tipos de salvaguardia (bilateral, multilateral y agrícola especial) para permitir a los sectores productivos protegerse de los incrementos de importación durante el período de transición. Cualquier país podrá activar la Salvaguardia Agrícola Especial (SAE) si se rebasa un determinado volumen de importación. La SAE reviste especial importancia para Centroamérica, por cuanto protege a productos sensibles como carnes de bovino, cerdo y pollo, arroz, productos lácteos y aceites, entre otros.

El azúcar fue uno de los productos en el que Centroamérica logró mayores beneficios, al negociar un aumento de la cuota en el primer año que duplica su volumen actual y un crecimiento anual de 2%. En cuanto a los lácteos, se estipuló una ampliación recíproca de la cuota de exportación hacia y desde Centroamérica, con un crecimiento anual de 5%. En cuanto a la carne de bovino, los países centroamericanos otorgaron libre acceso sólo a los cortes finos estadounidenses, mientras que para el resto de esta carne y la de cerdo se determinó el establecimiento de cuotas de libre acceso al mercado centroamericano y una desgravación no lineal de 15 años. En el sector avícola la desgravación no lineal será de 17 años en Costa Rica y de 18 años en el resto de los países centroamericanos. Respecto del arroz, otro de los productos sensibles de la región, se convino en establecer cuotas de libre acceso y un plazo de desgravación no lineal de 10 años.

/Continúa

Recuadro (Conclusión)

En materia textil, los países centroamericanos lograron que sus productos ingresen a los Estados Unidos sin aranceles, respetando las reglas de origen. Además, se negoció una lista de escaso abasto que permite importar insumos que se encuentren dentro de la lista de países integrantes del TLC, del Acta de Crecimiento y Oportunidad del África (AGOA) y de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas (ATPA), para ser incluidas como originarios. A Costa Rica y Nicaragua se les concedió tratamiento preferencial en la utilización de algunas telas como originarias.

En el aspecto industrial se respetaron y ampliaron los beneficios adquiridos mediante la ICC para la entrada libre de aranceles a los Estados Unidos de productos no tradicionales de la región, lo que genera certidumbre y estabilidad. Algunos de los nuevos productos con acceso libre son el atún enlatado, calzado, joyería y azulejos; además, se establecieron reglas de origen para que todos los productos conservaran sus estructuras de suministro de insumos.

En los temas de propiedad intelectual, medio ambiente y laboral se adoptaron medidas similares a las negociadas por los Estados Unidos en otros acuerdos. En el caso de las patentes, por ejemplo, se acordó extender el plazo de protección cuando su registro se atrase por más de cinco años; por lo tanto, el plazo de protección de una patente podría extenderse al menos por tres años del plazo estándar de 20 años considerado por el Acuerdo sobre los Aspectos de Propiedad Intelectual Relacionados con el Comercio (ADPIC). En las cuestiones laboral y ambiental se pactó la aplicación de una multa de hasta 15 millones de dólares (a pagar por el gobierno del país que se trate) en caso de incumplimiento de las respectivas leyes.

En servicios y telecomunicaciones, sectores especialmente sensibles para Costa Rica, se le otorgó a este país un plazo más amplio para abrir a la competencia las redes privadas de datos y servicios de Internet (2006), la competencia de servicios celulares (2008) y aprobar una ley de modernización y fortalecimiento del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). Asimismo, se le concedió un plazo mayor para abrir a la competencia los seguros no obligatorios (2008) y algunos seguros obligatorios como el de vehículos y riesgos de trabajo (2011).

En particular, se debe subrayar que las remesas familiares mantuvieron en la mayoría de los países la tendencia creciente mostrada en los últimos años, y aumentó el flujo de capitales internacionales al Istmo, incluyendo una ligera alza de la inversión extranjera directa, recursos que, sin embargo, tendieron a concentrarse en pocos países. El ingreso neto de capitales externos más que compensó el mayor déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, y la región amplió sus reservas internacionales netas y mejoró el respaldo en divisas de la base monetaria, aspectos que contribuyeron a una mayor estabilidad cambiaria.

El acentuado descenso de las tasas internacionales de interés y la baja inflación que prevaleció en el ámbito externo significaron también un efecto positivo para el área, al disminuir el costo del crédito foráneo y los precios de las importaciones. Asimismo, la alta depreciación cambiaria del dólar estadounidense en relación con el euro y otras monedas, junto con la ligera depreciación real de las monedas centroamericanas respecto del dólar, determinaron una depreciación real promedio para el conjunto de la región, con la consiguiente elevación de su competitividad comercial. Cabe añadir que los precios de varios productos agrícolas básicos tuvieron un magro incremento con respecto a niveles históricamente bajos. Contrastando con las tendencias positivas mencionadas, los precios internacionales de los hidrocarburos subieron nuevamente, y de forma simultánea se registró una considerable alza en las tarifas de transporte

marítimo, lo que originó un leve deterioro de los términos del intercambio y una merma del ingreso real.

El contexto macroeconómico regional se caracterizó por un ambiente de relativa estabilidad. En este sentido, valga mencionar que las tres principales empresas calificadoras internacionales de riesgo mantuvieron las apreciaciones sobre la deuda de largo plazo de la mayoría de los países, con una mejora en la posición de El Salvador y Panamá. En el año, Costa Rica, El Salvador y Guatemala realizaron nuevas emisiones de bonos en los mercados internacionales por 450, 350 y 300 millones de dólares, respectivamente.

Los países continuaron promoviendo políticas económicas orientadas principalmente a preservar los resultados positivos logrados en materia de estabilidad macroeconómica en los años recientes. Con ese criterio, se adoptaron distintas combinaciones de medidas de orden monetario y fiscal para el manejo de los desequilibrios internos y externos. De este patrón despunta la política panameña de reactivación económica, centrada en inversiones en infraestructura, luego de que en 2002 la asamblea aprobara para ello el uso de una parte del Fondo Fiduciario de Desarrollo y ciertos activos de las áreas revertidas, y otra parte para la recompra de deuda externa. Así, en la región en conjunto la tasa de inflación fue baja, los tipos de cambio no presentaron variaciones importantes dentro de los sistemas cambiarios vigentes y las tasas de interés tendieron en general hacia la baja, acordes con las tendencias de las tasas internacionales. Al mismo tiempo, se operó una significativa reducción de los desequilibrios fiscales, aunque, como se señaló, la región acusó cierto incremento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

En 2003, la política fiscal continuó situada en el centro del debate económico y político. Casi en todos los países se buscó con apremio incrementar los ingresos públicos a fin de mejorar el balance primario, y de manera concomitante se promovieron reformas destinadas a mejorar la solvencia fiscal a más largo plazo. Sin embargo, pese a que en algunos casos se redujo el déficit fiscal, en dos países éste exhibe aún niveles elevados, y el monto del endeudamiento sigue siendo alto, por lo que su servicio representa una carga considerable para las finanzas públicas. Por otra parte, la política monetaria adquirió tonos restrictivos en apoyo de los objetivos estabilizadores, pero en ciertos países las intervenciones de las autoridades monetarias acentuaron la vulnerabilidad financiera debido a los altos costos de naturaleza cuasifiscal. Se advirtió asimismo un continuo 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.

En cuanto a la gestión de la deuda externa, la baja de las tasas de interés internacionales determinó que algunos países sustituyeran deuda interna por externa, a fin de paliar el impacto del elevado costo del endeudamiento interno. Ahora, esto se hizo a costa de un ascenso del saldo de los pasivos externos, que a nivel regional alcanzaron alrededor de 29.000 millones de dólares (35,9% del PIB), monto 5,8% mayor al del 2002, por lo que los indicadores de endeudamiento externo se deterioraron levemente.

Cuadro 2

CALIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO

(Largo plazo)

	Fitch				Moody's				S&P			
	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Tendencia	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Tendencia	Bonos en moneda local	Fecha	Bonos en moneda extranjera	Tendencia	Bonos en moneda local
Costa Rica	12-ene-04	BB	Negativa	BB+	06-feb-04	Ba1	Negativa	Ba1	06-feb-04	BB	Negativa	BB+
	28-abr-03	BB	Negativa	BB+	2003	Ba1	Negativa	Ba1	2003	BB	Negativa	BB+
El Salvador	12-ene-04	BB+	Negativa	BB+	06-feb-04	Baa3	Estable	Baa2	06-feb-04	BB+	Estable	BB+
	21-ago-02	BB+	Negativa	BB+	2003	Baa3	Negativa	Baa2	2003	BB+	Estable	BB+
Guatemala					06-feb-04	Ba2	Estable	Ba1	06-feb-04	BB-	Estable	BB
					2003	Ba2	Estable	Ba1	2003	BB-	Estable	BB
Honduras					06-feb-04	B2	Estable	B2				
					2003	B2	Estable	B2				
Nicaragua					06-feb-04	Caa1	Estable	B3				
					2003	Caa1	Estable	B3				
Panamá	03-dic-03	BB+	Estable	BB+	06-feb-04	Ba1	Estable		06-feb-04	BB	Negativa	BB
	24-oct-02	BB+	Negativa	BB+	2003	Ba1	Estable		2003	BB	Negativa	BB

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

En un panorama regional de alto endeudamiento público, interno y externo, que compromete la solvencia gubernamental de largo plazo, contrastaron los importantes avances de Nicaragua y Honduras. El cumplimiento de los compromisos adquiridos por Nicaragua en el marco del programa de apoyo financiero firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en diciembre de 2002 favoreció el alcance del llamado “punto de culminación” en la Iniciativa para los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés) en enero de 2004. Ello se traducirá en la condonación del 80% del saldo de su deuda externa pública, estimado en alrededor de 6.400 millones de dólares. Por su parte, en febrero de 2004 Honduras llegó a un acuerdo (PRGF, por sus siglas en inglés) de tres años con el FMI por un monto total de 107 millones de dólares, el cual le permite seguir recibiendo asistencia interina dentro del programa HIPC.

Las restricciones de las políticas fiscal y monetaria, junto con el efecto del deterioro de los términos de intercambio, contribuyeron al crecimiento moderado de la región, dinamismo de todos modos inferior a los índices que en el largo plazo permitirían abatir el alto nivel de desempleo y mejorar la precaria situación en la que vive gran parte de su población. Pese a la recuperación de las exportaciones, los sectores que producen para satisfacer la demanda interna no encuentran aún una senda clara de recuperación, dado que no se refleja el desempeño del sector externo de manera robusta en la capacidad de compra interna. En ello incide principalmente el bajo encadenamiento entre los sectores de exportación y la economía local.

El modesto crecimiento económico regional repercutió en una ligera disminución del desempleo, mientras que se observó un ligero incremento de los salarios reales en el sector formal de la economía. No obstante, se debe destacar que la lenta evolución económica sigue propiciando un continuo flujo de emigrantes al exterior, así como cambios en las tasas de participación que reflejan el desaliento de la población en edad de trabajar. En la mayoría de los países son persistentemente altos los niveles de subempleo, y las actividades informales siguen absorbiendo una fracción importante de los nuevos entrantes al mercado de trabajo.

El proceso de apertura comercial fue acompañado por avances en los planteamientos en materia de armonización arancelaria y homologación de procedimientos aduaneros. En este contexto, se percibe un creciente interés por parte de compañías extranjeras y locales para reforzar sus negocios dentro del Istmo, y ello beneficia el comercio y la inversión transfronteriza. Mercados como el cervecero, el lechero, la construcción, el textil, las telecomunicaciones y la banca, se perfilan entre las principales opciones de los inversionistas.

En 2003 se lograron ciertos avances en el programa de reformas estructurales que se está llevando a cabo en la región. Se continuó con las reformas del sector público tendientes a incrementar los ingresos, endurecer el control de los equilibrios fiscales y restringir su participación en la actividad productiva y de servicios. Siguió aumentando la diversificación sectorial de las privatizaciones y concesiones (telecomunicaciones, generación y distribución de la energía eléctrica, agua potable, puertos y aeropuertos, y otros sectores). Asimismo, en el transcurso del año prosiguieron algunas tendencias que ya se venían perfilando en la evolución del sector financiero. De nuevo se presentó un mayor número de fusiones y alianzas estratégicas entre diversas entidades del sector financiero y bursátil, y se consolidó la posición de los principales grupos financieros regionales. Además, continuaron los procesos de intervención de

las entidades financieras con problemas, mientras que se adoptaron nuevas medidas a fin de fortalecer las normas prudenciales y las actividades de supervisión y fiscalización.

2. La evolución del sector externo

En 2003 el Istmo Centroamericano registró por tercer año un sostenido ingreso neto de capitales del exterior (2.332 millones de dólares), lo cual permitió prácticamente a todos los países seguir acumulando reservas internacionales, reforzar el respaldo en divisas de la base monetaria y además contribuir a la estabilidad cambiaria. Aunque el déficit comercial de bienes y servicios permaneció elevado y repuntó con fuerza el pago neto a los factores productivos del exterior, el creciente nivel de transferencias corrientes, principalmente remesas familiares, superaron por segundo año consecutivo a los flujos de capitales financieros.

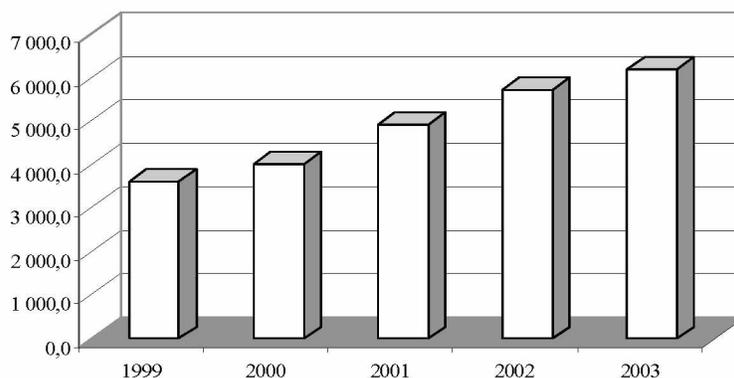
El déficit regional en la cuenta corriente alcanzó 4.103 millones de dólares (el equivalente a 5% del PIB del área), lo que representa un incremento de alrededor de 360 millones de dólares con respecto al año anterior. Pese a que el déficit comercial de la región ascendió a casi 7.740 millones de dólares (9,5% del PIB), monto sólo apenas superior al registrado en 2002, la mayor retribución a la inversión extranjera en Costa Rica, determinada por el aumento de las ganancias del subsector de alta tecnología, elevó considerablemente (43,7%) la salida de recursos por concepto de renta de los factores del exterior.

En contraste, y en sentido favorable, actuó el descenso de las tasas de interés internacionales, lo que atenuó los pagos por concepto de intereses. Al mismo tiempo, las transferencias corrientes del exterior, sobre todo en forma de remesas familiares, conservaron la tendencia expansiva mostrada en los últimos años. Cabe subrayar que las transferencias corrientes representan ya en promedio 7,6% del PIB regional y 60% del déficit del balance comercial y de renta.

Gráfico 2

TRANSFERENCIAS CORRIENTES DEL EXTERIOR

(Millones de dólares)



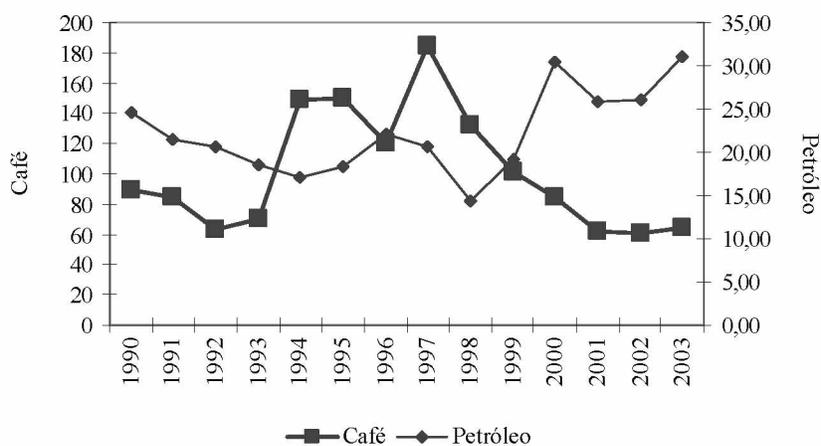
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Las exportaciones de bienes (19.721 millones de dólares) repuntaron (4,5%), luego de dos años consecutivos de marcado retroceso. Si se excluyen las operaciones de la Zona Libre de Colón (ZLC) en Panamá, las exportaciones de los demás países aumentaron considerablemente (9,4%). El incremento se sustentó tanto en la recuperación de las ventas de algunos productos tradicionales —especialmente de café y banano, que compensaron en parte el desplome registrado en los últimos dos años— como en la expansión de las exportaciones de mercancías no tradicionales. El valor agregado de la actividad maquiladora mostró una significativa expansión, por un importante crecimiento de las exportaciones de productos maquilados de alta tecnología, impulsadas principalmente por las ventas costarricenses de microprocesadores, equipamiento médico y productos farmacéuticos. En cambio, según cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, las exportaciones de prendas de vestir y accesorios de la región realizadas al amparo de los capítulos aduaneros 61 y 62 del sistema armonizado, que constituyen una alta proporción de la actividad maquiladora establecida en la región, avanzaron sólo 1,8%. Este desempeño contrasta con el incremento anual promedio de 16,7% que ostentaron estas exportaciones durante el período 1997-2000.

Gráfico 3

PRECIOS INTERNACIONALES DEL CAFÉ Y EL PETRÓLEO

(Centavos de dólar por libra y dólar por barril)



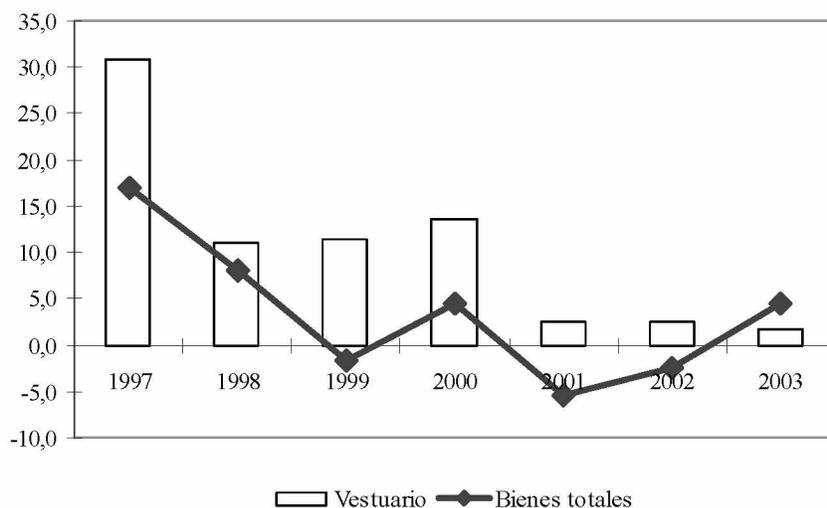
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

El comercio intracentroamericano creció nuevamente gracias a las ventas en ascenso de Guatemala, Costa Rica, y, en menor medida, El Salvador, países que generaron el 80% de las exportaciones efectuadas dentro de la propia región. Ello benefició sobre todo a productos manufacturados, que constituyen la mayor proporción de los intercambios. Hasta el mes de noviembre el intercambio comercial de Centroamérica con México se expandió a una tasa de casi 3%, por lo cual su monto superó los 2.440 millones de dólares. En particular, las exportaciones centroamericanas hacia México crecieron 40% y alcanzaron 754 millones de dólares, dinámica que se inscribe en el marco de los acuerdos comerciales con ese país.

Gráfico 4

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES TOTALES DE BIENES Y DE VESTUARIO DE LAS ZONAS FRANCAS A LOS ESTADOS UNIDOS

(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Por su parte, las importaciones regionales de bienes se elevaron (3,7%) a 28.837 millones de dólares, monto ligeramente mayor al registrado en 2002. Nuevamente, sin embargo, si de este total se excluyen las compras realizadas por la ZLC de Panamá, las importaciones de bienes sumaron alrededor de 23.000 millones de dólares, cifra muy superior (7,1%) a la de 2002. En este total influyó considerablemente el incremento (27,4%) del valor de las compras de petróleo y combustibles, en mayor parte atribuible al aumento de los precios internacionales.

Finalmente, es importante acotar que la inversión extranjera directa captada por el Istmo Centroamericano (1.742 millones de dólares) acusó un fuerte repunte después de tres años de descenso persistente. Con todo, en este resultado influyó considerablemente la reanimación de las inversiones extranjeras en Panamá (576 millones de dólares), ya que los demás países experimentaron una reducción.

3. La política económica y las reformas estructurales

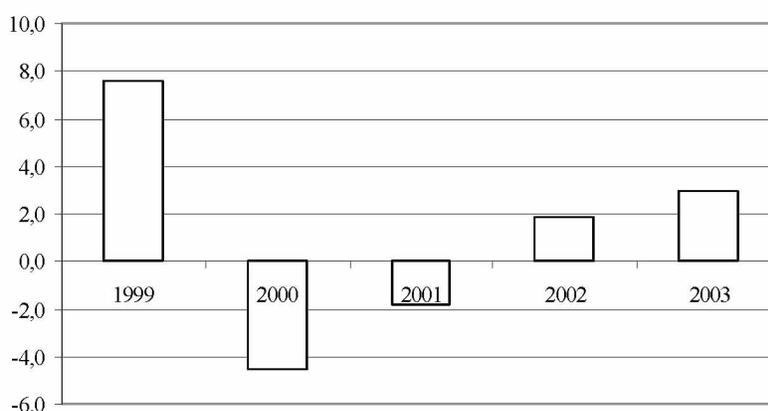
Durante 2003 en Guatemala y Nicaragua la política macroeconómica se condujo en el marco de los acuerdos establecidos con el FMI, por lo que su tónica fue austera. Posteriormente, a inicios de 2004 Honduras firmó un acuerdo con esa institución. Ello facilitó el acceso a nuevos recursos financieros y, en algunos casos, la reestructuración o disminución de la deuda externa. Aunque la economía de la región mostró signos de recuperación en el contexto de una relativa estabilidad

macroeconómica, como se mencionó anteriormente, no deja de ser inquietante el bajo nivel de inversión con respecto al PIB, que impide elevar de manera significativa la competitividad internacional y aprovechar así las ventajas de la globalización, lo que compromete el crecimiento futuro y el mejoramiento de los niveles de bienestar económico, social y ambiental. Si bien en 2003 se advierte un leve repunte de las inversiones extranjeras, éste se concentró en dos países (Costa Rica y Honduras).

Gráfico 5

ISTMO CENTROAMERICANO: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

a) La política fiscal

El control del déficit fiscal y la gestión de la deuda pública siguieron siendo objetivos prioritarios de la política fiscal. En la mayoría de los países continuaron los esfuerzos para elevar el ahorro público y disminuir el déficit primario. A raíz de las grandes necesidades de inversión pública y de la relativa inflexibilidad a la baja de los rubros más importantes del gasto corriente, la mayor parte del ajuste fiscal se sustentó en medidas destinadas a elevar el volumen y mejorar la base y la estructura de la tributación.

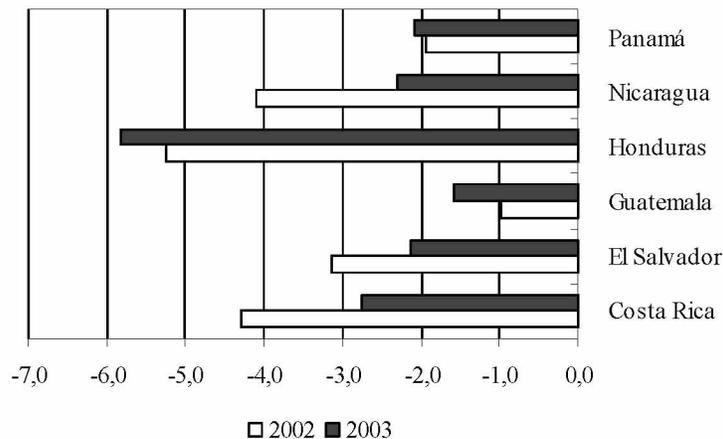
La brecha fiscal como proporción del producto se contrajo en la mitad de los países. Los ingresos públicos obtuvieron sólo un ligero aumento a causa de la recuperación moderada del ritmo de actividad económica y de las reducciones arancelarias. Al mismo tiempo, se registró un incremento de los gastos, aunque inferior al del año anterior. En ello influyeron las alzas salariales en el sector público, el financiamiento de los proyectos de desarrollo de la infraestructura y los gastos en servicios en el área social, así como los gastos de capital por la ejecución de obras públicas. En estas circunstancias, el mejoramiento de la administración tributaria, comprendida la aduanera, las menores tasas de interés internas y la relativa estabilidad de los tipos de cambio, que coadyuvaban a la disminución del peso del servicio de la deuda

dentro de los gastos corrientes, acentuaron la tendencia a la baja de los desequilibrios fiscales. Aun así, las economías continuaron demostrando una exigua capacidad de generar ahorro corriente, y ello imposibilitó el financiamiento de los gastos de inversión con recursos propios. Asimismo, es importante recordar que en algunos países persisten elevados déficit fiscales y un alto nivel de endeudamiento interno, lo que representa una carga considerable para las finanzas públicas y para el financiamiento del sector productivo privado. Ante la tendencia al alza de los costos implicados, prosiguieron las operaciones de reestructuración de la deuda pública mediante nuevas colocaciones de bonos, con lo que se trasladó parte de los pasivos internos al endeudamiento externo, aprovechando así las bajas tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales.

Gráfico 6

DÉFICIT FISCAL

(Porcentajes respecto del PIB)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

b) La política monetaria

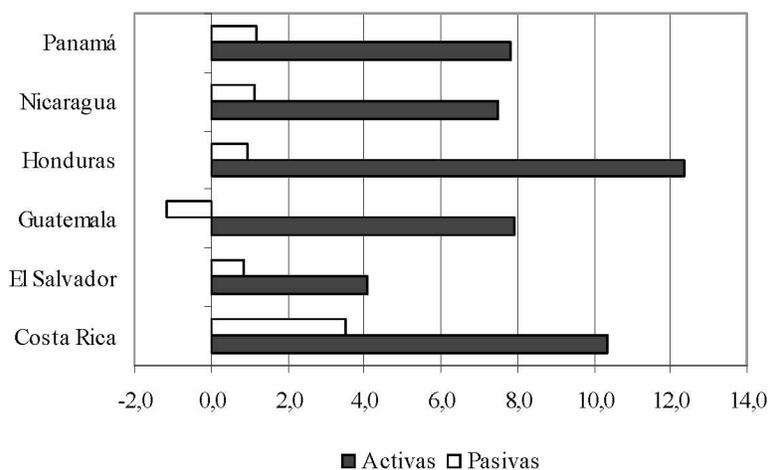
La política monetaria asumió un carácter predominantemente restrictivo con el propósito de controlar las presiones inflacionarias, contrarrestar los elevados desequilibrios fiscales y preservar la estabilidad cambiaria. Se prosiguió con las operaciones de mercado abierto como principal instrumento de control de la liquidez. Sin embargo, se debe advertir que en algunos países las intervenciones de las autoridades monetarias acentuaron la vulnerabilidad financiera debido a los altos costos de naturaleza cuasifiscal. Ante esta situación se recurrió al uso del encaje legal para influir en la creación de dinero secundario por parte del sistema bancario y limitar las pérdidas ocasionadas por el pago de intereses sobre los bonos de estabilización monetaria. Si bien en general presentaron una tendencia a la baja, las tasas de interés reales internas todavía fueron altas (sobre todo en Costa Rica y Honduras) y el margen de intermediación elevado. Por su parte, el crédito interno en términos reales experimentó un leve ascenso, en correspondencia con la débil expansión de la demanda interna, la frágil situación del

sector financiero de algunas economías (Guatemala y Honduras) y la mayor exigencia de los marcos regulatorios, que determinó a los bancos a promover una política mucho más prudente en la colocación de crédito y la evaluación de la calidad de los activos.

Gráfico 7

TASAS REALES DE INTERÉS PASIVAS Y ACTIVAS

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Nota: En Nicaragua los datos se refieren a septiembre, en Honduras y Panamá a octubre y en Guatemala a noviembre.

c) Las reformas estructurales

Los programas de reformas estructurales de las economías del Istmo Centroamericano continuaron compartiendo algunas características comunes, especialmente en cuanto a apertura, desregulación, privatización, atracción de inversiones extranjeras y búsqueda de una mayor competitividad. No obstante, la velocidad y la profundidad de los cambios en algunas de esas áreas siguen siendo bastante disímiles entre países, lo que de cara al proceso de integración regional demanda mayores esfuerzos de armonización —juicio que es igualmente válido para las políticas macroeconómicas—, con el fin de crear un ambiente que facilite los flujos de comercio e inversión.

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

Aun cuando el producto regional mostró una discreta reanimación, su desempeño sigue inmerso en una fase de lento crecimiento, determinada por el debilitamiento de las exportaciones. La actividad económica de la región se expandió a una tasa media anual del 3,2%, comparada con el 2,1% en 2002 y el 1,6% en 2001. Todos los países acusaron tasas de crecimiento positivas,

mostrando en su conjunto un grado de dispersión relativamente pequeño (exceptuando a Costa Rica, oscilaron entre 2% y 3%). Sin embargo, cabe recalcar que el producto por habitante en El Salvador sigue estancado y en Guatemala y Nicaragua se experimentó una nueva contracción, lo que determinó sólo un ligero incremento de este indicador en el área (0,7%), después de dos años de retroceso.

a) La actividad económica de los países

Costa Rica registró la mayor tasa de crecimiento (5,6% o 4,4% si se excluye el sector de alta tecnología), incremento que representa más del doble del previsto al inicio del año. Ello reflejó principalmente el fuerte aumento de las exportaciones, la reactivación en el sector agrícola, la expansión de las actividades en construcción, transporte, telecomunicaciones y energía, así como el repunte del turismo internacional. El dinamismo de las exportaciones se sustentó en gran medida en las ventas de las zonas francas, en especial de microprocesadores, y las exportaciones de productos agrícolas. Con todo, el mayor crecimiento no fue generalizado, al no reflejarse de manera robusta en la capacidad de compra interna. En consecuencia, los sectores que producen para satisfacer la demanda interna presentaron crecimientos moderados.

El Salvador continuó mostrando un bajo crecimiento. El PIB aumentó 2%, por lo que el producto por habitante se mantuvo estancado por cuarto año consecutivo. Por una parte, la economía se benefició del aumento en la demanda externa a través de la expansión de las exportaciones de maquila; además, las remesas familiares continuaron creciendo hasta llegar a un monto superior al 13% del PIB, y ello aportó recursos que impulsaron el consumo privado. Por otra parte, en sentido negativo influyó la disminución de la inversión pública, determinada a su vez por la virtual terminación del programa extraordinario de inversión destinado a reparar los daños causados por los terremotos de 2001. Pese a la abundancia de liquidez y las bajas tasas de interés vigentes, la inversión privada apenas logró un leve repunte, en cierta medida influida por el clima de incertidumbre asociado al período preelectoral. Los sectores más dinámicos fueron la industria manufacturera, el comercio, el financiero y el transporte.

Guatemala continuó perdiendo dinamismo por quinto año consecutivo, al crecer 2,1%, tasa ligeramente por debajo de la observada en 2002. El desempeño económico del país resintió fuertemente las consecuencias del deterioro del clima político interno y de las relaciones entre el sector empresarial y el gobierno en un año electoral. La inversión real descendió en todos sus rubros, por lo que la inversión bruta interna bajó a sólo 11,2% del PIB, a la vez que se contraía también el consumo público. En este contexto, la expansión del producto se apoyó el incremento del consumo privado, alentado por el fuerte aumento de las remesas familiares, y la notable alza en las exportaciones, tras la caída del año anterior. Las ramas de actividad que acusaron un mayor dinamismo fueron los servicios básicos y, en menor medida, la agricultura y los servicios de bienes inmuebles. Asimismo, la maquila logró un significativo repunte.

Luego de dos años de estancamiento y caída del producto per cápita, la economía hondureña mostró señales de reactivación, al crecer 3,2%. La expansión de la actividad económica se basó tanto en el aumento de la demanda interna como en la recuperación de las exportaciones. Lo más sobresaliente fue el repunte de la inversión, después de tres años de contracciones. El incremento del producto reflejó principalmente el dinamismo de las actividades

en construcción, industria maquiladora, turismo y energía, así como la mayor producción de algunos rubros agropecuarios.

Signos de una leve recuperación se dieron también en Nicaragua, donde el incremento real del PIB alcanzó 2,3%. Ante el virtual estancamiento de las exportaciones, el modesto repunte de la demanda se apoyó en la expansión de la inversión pública y el mayor consumo, estimulado principalmente por el incremento de las remesas familiares, el aumento de los salarios reales y del crédito al consumo y vivienda, ya que el gasto privado de inversión se contrajo. En cuanto a la oferta, el crecimiento del PIB refleja, en gran medida, tanto el mayor valor agregado en construcción, industria manufacturera, especialmente de la ubicada en las zonas francas, y transporte, como la ligera recuperación de la producción del sector agropecuario.

En Panamá, el incremento de 3% del PIB modificó la tendencia del bienio anterior de contracción del producto por habitante. Después de un letargo de tres años, la inversión volvió a ser el motor del crecimiento. El consumo, en contraste, presentó un avance más bien moderado. El dinamismo de algunos rubros exportadores contribuyó también al crecimiento. La evolución sectorial fue heterogénea, señal de que la reanimación todavía no es generalizada. Un buen desempeño arrojaron la construcción y los nuevos sectores de servicios (puertos, telecomunicaciones y turismo), mientras que las operaciones de la ZLC y del Centro Bancario Internacional (CBI) acusaron leves contracciones.

En cuanto a la oferta, resalta la sostenida expansión a escala regional de los sectores productores de servicios, en particular de servicios básicos, mientras que la producción de bienes mostró una significativa recuperación después de la pérdida de dinamismo observada en el año anterior. Salvo en El Salvador y Honduras, la producción agrícola registró una recuperación, determinada principalmente por el incremento de la producción para la exportación. Al contrario de lo sucedido en los últimos tres años, el sector manufacturero creció por encima del producto regional, destacándose su acentuada expansión en Costa Rica, originada en gran medida por la producción y exportación de microprocesadores Intel, equipamiento médico y productos farmacéuticos. La industria de la construcción regional obtuvo un fuerte crecimiento, tras la caída de 2002, aunque este resultado está sesgado por el repunte de actividad observado en Panamá y Costa Rica a raíz de diversas obras públicas y privadas.

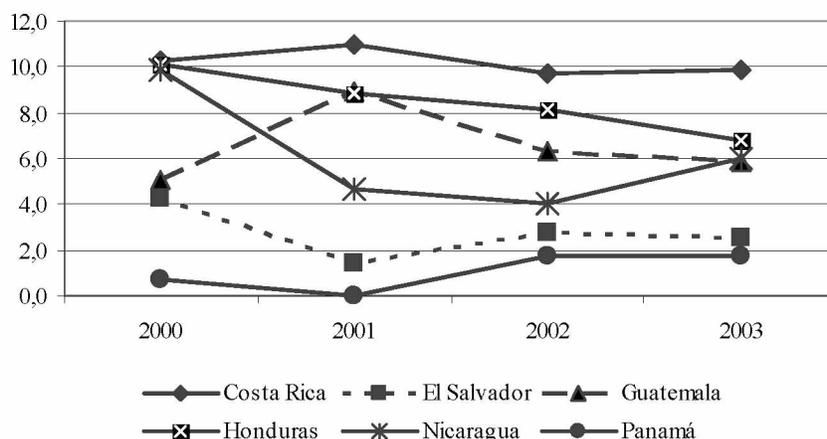
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Aun cuando la economía regional resintió los efectos de los elevados precios internacionales del petróleo, en 2003 se obtuvo un leve descenso de la tasa de inflación. La variación interanual de precios se redujo en El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá, mientras que en Costa Rica se mantuvo prácticamente en el mismo nivel, y sólo aumentó en Nicaragua.

En este comportamiento influyeron diversos factores, entre los que sobresale la baja inflación internacional y la relativa estabilidad de los mercados cambiarios, apuntalada por el importante ingreso neto de capitales. También debe considerarse la incidencia de las políticas monetarias más cautelosas, el financiamiento externo parcial de los déficit fiscales, la desgravación arancelaria y el desempeño de la producción agrícola destinada al mercado interno,

factores que compensaron el encarecimiento de los combustibles y del transporte, así como los ajustes de las tarifas de los servicios públicos básicos.

Gráfico 8
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Tasas de variación)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

La moderada recuperación de la actividad económica no fue suficiente para modificar la tendencia negativa en el mercado laboral. Los niveles de desempleo y subempleo se elevaron casi en todos los países de la región. Al mismo tiempo, la información disponible sobre los salarios refleja sólo un leve aumento del poder adquisitivo de las remuneraciones, determinado principalmente por el incremento casi generalizado en los salarios mínimos en términos reales.

5. Perspectivas para el año 2004

El panorama económico de la región en el año 2004 se presenta moderadamente optimista, si se considera que tras las recientemente concluidas negociaciones del TLC con los Estados Unidos se pasará a someter el proyecto a la aprobación de los respectivos congresos, y si se toman en cuenta tanto los avances en materia de estabilidad macroeconómica logrados en los últimos años, como el entorno internacional potencialmente más propicio para la demanda de los productos y los servicios del área. Así, se espera que el mejor desempeño centroamericano de la segunda mitad del 2003 se fortalezca (3,3%) en 2004.

Cuadro 3

PROYECCIONES DEL CRECIMIENTO EN 2004

(Tasas de variación)

	2002	2003 a/	2004 a/
Istmo Centroamericano	2,1	3,2	3,3
Centroamérica	2,4	3,2	3,2
Costa Rica	2,9	5,6	4,4
El Salvador	2,1	2,0	2,2
Guatemala	2,2	2,1	2,6
Honduras	2,5	3,0	3,5
Nicaragua	1,0	2,3	3,7
Panamá	0,8	3,0	4,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Las estimaciones más recientes sitúan el crecimiento del PIB mundial en 4,4%, lo que representa un incremento de más de medio punto porcentual con respecto a la tasa registrada en 2003 (3,7%). Se prevé que la economía de los Estados Unidos, el principal socio económico de la región (destino de aproximadamente 60% de sus exportaciones, origen del 50% del turismo y fuente más importante de remesas familiares), crecerá en un rango de 4,3% a 4,5%. Sin embargo, a diferencia del año anterior, se espera también una discreta recuperación de las economías europeas (2%) y una leve expansión de la de Japón (1,3%). En el caso de la economía estadounidense, las reducciones en 2003 de las tasas de interés de la Reserva Federal, la aprobación de un paquete de gasto público y recorte tributario, la depreciación del dólar y el repunte de las exportaciones y del mercado bursátil, deberían de favorecer su expansión. Aun así, las expectativas también están plagadas de numerosos imponderables, sobre todo si se considera que se trata de un año electoral en un contexto geopolítico complejo y volátil, que podría afectar de manera negativa la confianza de los consumidores y productores. Preocupa en particular el aumento del desequilibrio fiscal y la situación de los presupuestos de muchos gobiernos locales, el creciente déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos y la debilidad del dólar, así como las presiones que enfrentarán las finanzas de los hogares debido al alto nivel de endeudamiento.

Asimismo, es inquietante, por sus potenciales efectos para la región centroamericana, la intensificación (casi 50%) de los flujos financieros privados netos hacia los mercados emergentes, especialmente con destino a Asia. A lo largo del año, los inversionistas y los bancos buscaron rendimientos superiores a los obtenidos en los Estados Unidos, Europa Occidental y otros países desarrollados, donde las bajas tasas de interés han afectado la rentabilidad de los bonos y otras formas de crédito. Ello originó un elevado nivel del endeudamiento público en los mercados emergentes que, a pesar de la mejora de los fundamentos económicos en algunos de éstos, podría conducir a una nueva crisis de deuda cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos y otros bancos centrales de los países desarrollados comiencen a incrementar sus tasas de interés.

La evolución de la economía mundial determinará un nuevo avance del comercio internacional de bienes (7%). Ante esta probabilidad, se espera que el repunte de las exportaciones del Istmo se consolide en 2004, sustentado principalmente en las ventas originadas en las zonas francas. Sin embargo, cabe destacar que el crecimiento de las exportaciones regionales a los Estados Unidos (sobre todo las de El Salvador, Honduras, Nicaragua y Guatemala) tendrá que enfrentar la dinámica expansión de los productores asiáticos de maquila de vestuario y otras manufacturas de tecnología de baja complejidad y de uso intensivo de mano de obra barata.

Aunque se prevé un incremento en los precios de los principales productos agrícolas, las elevadas cotizaciones internacionales del petróleo que se anticipa registrarán en 2004 hacen poco probable una mejoría en los niveles de ingreso real provenientes de una recuperación de los términos del intercambio del Istmo Centroamericano.

El control de los desequilibrios internos y externos seguirá guiando la política fiscal y monetaria, por lo que se espera que continúe la tónica austera. En especial, la necesidad de establecer la solvencia fiscal en el largo plazo seguirá determinando un enfoque austero en el gasto y su racionalización para mejorar el balance primario. Las bajas tasas de interés internacionales contribuirán a lograr este objetivo, aunque ya se advierten algunas señales de aumento para fines del 2004, lo cual podría significar el inicio del incremento de costos financieros tanto para los pasivos externos gubernamentales como para los privados, que se han elevado considerablemente en los años recientes, estimulados por las bajísimas tasas de interés internacionales.

No se esperan cambios relevantes en materia de política cambiaria, por lo que los tipos de cambio reales se mantendrán en rangos similares a los observados en los dos últimos años. A su vez, la persistencia de bajos precios internacionales ayudará a mantener controlada la inflación, aunque vale mencionar que en algunos países se ha comenzado a ajustar en forma rezagada los precios de los energéticos.

Por lo demás, no se perciben restricciones para que continúen en aumento las remesas familiares y los flujos de turistas, debido al mejor desempeño de la economía estadounidense y el favorable poder de compra de los turistas provenientes de los países del euro. También se espera un mayor flujo de capitales del exterior, asociado en parte a ciertas inversiones directas estimuladas por las expectativas positivas vinculadas con la entrada en vigor del TLC Centroamérica-Estados Unidos a principios de 2005.

Anexo estadístico

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
	Tasas de crecimiento				
Actividad económica y precios					
Producto interno bruto c/	4,4	2,9	1,6	2,1	3,2
PIB por habitante c/	1,8	0,4	-0,8	-0,4	0,7
Formación bruta de capital fijo	7,6	-4,5	-1,8	1,8	3,0
IPC (diciembre-diciembre)	5,1	6,1	6,3	5,7	5,5
	Porcentajes				
Déficit fiscal/PIB	2,7	2,8	3,3	3,0	2,6
	Millones de dólares				
Sector externo					
Cuenta corriente	-4 425,6	-4 045,9	-3 577,9	-3 740,9	-4 103,2
Balance en renta de factores	-3 335,8	-2 646,5	-2 133,2	-1 767,7	-2 540,2
Balance de transferencias corrientes	3 606,5	4 001,4	4 919,7	5 713,6	6 174,4
Cuenta financiera y de capital d/	5 304,3	4 172,2	4 264,8	3 716,0	4 480,7
Inversión extranjera directa	2 391,6	2 061,0	1 909,2	1 404,7	1 742,0
Balance global	878,7	126,4	686,8	-24,9	377,5
Transferencia neta de recursos	2 466,9	1 849,5	2 420,9	2 371,8	2 332,4
Deuda externa pública	24 827,3	25 077,7	26 195,6	27 470,3	29 074,1
	Índices (1995 = 100)				
Relación de precios del intercambio de bienes	98,2	92,3	91,3	91,5	90,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

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

d/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(Tasas de crecimiento)

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Producto interno bruto c/					
Istmo Centroamericano	4,4	2,9	1,6	2,1	3,2
Centroamérica	4,6	3,0	1,9	2,4	3,2
Costa Rica	8,0	1,8	1,1	2,9	5,6
El Salvador	3,4	2,1	1,7	2,1	2,0
Guatemala	3,9	3,4	2,3	2,2	2,1
Honduras	-1,5	5,6	2,6	2,5	2,2
Nicaragua	7,5	6,5	3,0	1,0	2,3
Panamá	3,5	2,6	0,3	0,8	3,0
PIB por habitante					
Istmo Centroamericano	1,8	0,4	-0,8	-0,4	0,7
Centroamérica	1,9	0,3	-0,7	-0,2	0,6
Costa Rica	5,6	-0,6	-1,0	0,8	3,6
El Salvador	1,3	0,1	-0,2	0,2	0,1
Guatemala	1,1	0,7	-0,2	-0,4	-0,5
Honduras	-4,6	2,2	-0,7	-0,8	-0,2
Nicaragua	4,6	3,7	0,3	-1,6	-0,4
Panamá	1,9	1,0	-1,2	-0,8	1,4
Formación bruta de capital fijo					
Istmo Centroamericano	7,6	-4,5	-1,8	1,8	...
Centroamérica	3,9	-3,6	0,7	3,3	2,7
Costa Rica	-3,8	-0,6	2,6	6,6	11,3
El Salvador	-0,9	4,1	1,5	2,0	1,9
Guatemala	5,5	-6,9	1,8	5,1	-4,0
Honduras	6,5	-7,6	-5,2	-3,8	10,0
Nicaragua	39,3	-10,7	-2,4	-1,6	-11,8
Panamá	22,4	-7,7	-11,0	-4,1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

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

Cuadro 3

ISTMO CENTROAMERICANO : INDICADORES DEL COMERCIO DE BIENES FOB

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Millones de dólares					
Exportaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericano	19 563	20 441	19 332	18 871	19 721
Centroamérica	14 275	14 602	13 340	13 556	14 831
Costa Rica	6 576	5 813	4 923	5 259	6 051
El Salvador	2 534	2 963	2 891	3 017	3 208
Guatemala	2 781	3 082	2 860	2 629	2 789
Honduras	1 756	2 012	1 943	1 930	2 052
Nicaragua	627	732	723	721	731
Panamá	5 288	5 839	5 992	5 315	4 890
Importaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericano	-24 903	-26 774	-26 799	-27 816	-28 837
Centroamérica	-18 275	-19 792	-20 110	-21 464	-22 993
Costa Rica	-5 996	-6 025	-5 744	-6 523	-7 086
El Salvador	-3 890	-4 703	-4 796	-4 922	-5 405
Guatemala	-4 181	-4 742	-5 142	-5 578	-5 712
Honduras	-2 510	-2 670	-2 807	-2 804	-3 167
Nicaragua	-1 698	-1 653	-1 620	-1 636	-1 624
Panamá	-6 628	-6 981	-6 689	-6 352	-5 844
Tasas de crecimiento					
Exportaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericano	-1,7	4,5	-5,4	-2,4	4,5
Centroamérica	5,3	2,3	-8,6	1,6	9,4
Costa Rica	18,7	-11,6	-15,3	6,8	15,1
El Salvador	3,0	16,9	-2,4	4,4	6,3
Guatemala	-2,3	10,8	-7,2	-8,1	6,1
Honduras	-15,0	14,5	-3,4	-0,6	6,3
Nicaragua	-3,3	16,8	-1,3	-0,4	1,4
Panamá	-16,5	10,4	2,6	-11,3	-8,0
Importaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericano	-1,8	7,5	0,1	3,8	3,7
Centroamérica	3,1	8,3	1,6	6,7	7,1
Costa Rica	1,0	0,5	-4,7	13,5	8,6
El Salvador	3,3	20,9	2,0	2,6	9,8
Guatemala	-1,8	13,4	8,4	8,5	2,4
Honduras	5,9	6,4	5,2	-0,1	12,9
Nicaragua	21,6	-2,7	-2,0	1,0	-0,8
Panamá	-13,1	5,3	-4,2	-5,0	-8,0
Índices (1995 = 100)					
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fob					
Istmo Centroamericano	98,2	92,3	91,3	91,5	90,7
Centroamérica	95,6	89,6	87,6	87,9	87,3
Costa Rica	102,8	95,8	94,5	97,0	92,9
El Salvador	86,9	82,7	80,2	79,5	78,5
Guatemala	88,1	84,7	82,8	82,1	86,5
Honduras	110,2	103,8	101,6	98,5	95,7
Nicaragua	82,1	77,6	73,3	71,6	74,8
Panamá	106,5	99,8	100,0	101,6	102,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 4

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Saldo de la cuenta corriente					
Istmo Centroamericano	-4 425,6	-4 045,9	-3 577,9	-3 740,9	-4 103,2
Centroamérica	-3 266,8	-3 356,5	-3 404,4	-3 648,6	-3 973,0
Costa Rica	-681,1	-706,9	-736,6	-946,3	-989,7
El Salvador	-239,3	-430,5	-190,0	-383,6	-616,6
Guatemala	-1 015,1	-1 049,0	-1 252,9	-1 193,0	-1 109,1
Honduras	-240,9	-245,6	-293,4	-243,0	-454,1
Nicaragua	-1 090,4	-924,5	-931,5	-882,6	-803,5
Panamá	-1 158,8	-689,4	-173,5	-92,3	-130,3
Saldo del balance comercial					
Istmo Centroamericano	-4 696,3	-5 400,8	-6 364,4	-7 686,8	-7 737,5
Centroamérica	-4 057,5	-5 111,5	-6 567,2	-7 628,9	-7 880,5
Costa Rica	1 038,3	453,4	-91,8	-583,3	-286,9
El Salvador	-1 538,7	-1 974,5	-2 208,3	-2 099,4	-2 395,0
Guatemala	-1 549,2	-1 707,9	-2 165,3	-2 853,4	-2 834,2
Honduras	-814,3	-839,8	-1 074,9	-1 034,1	-1 326,3
Nicaragua	-1 193,6	-1 042,7	-1 026,9	-1 058,7	-1 038,1
Panamá	-638,8	-289,3	202,8	-57,9	143,0
Balance de transferencias corrientes					
Istmo Centroamericano	3 606,5	4 001,4	4 919,7	5 713,6	6 174,4
Centroamérica	3 435,4	3 824,4	4 693,6	5 464,0	5 921,3
Costa Rica	102,2	92,2	147,9	169,0	195,5
El Salvador	1 581,5	1 797,1	2 284,0	2 003,0	2 095,4
Guatemala	714,8	868,2	996,8	1 958,5	2 135,8
Honduras	736,9	746,9	929,2	957,0	1 059,6
Nicaragua	300,0	320,0	335,7	376,5	435,0
Panamá	171,1	177,0	226,1	249,6	253,1
Cuenta financiera y de capital c/					
Istmo Centroamericano	5 304,3	4 172,2	4 264,8	3 716,0	4 480,7
Centroamérica	3 954,9	3 560,0	3 447,3	3 563,7	4 370,1
Costa Rica	1 161,2	554,7	750,1	1 109,4	1 024,7
El Salvador	447,1	385,0	12,3	260,1	882,7
Guatemala	889,7	1 703,4	1 726,7	1 214,8	1 489,1
Honduras	456,9	191,9	293,1	306,5	455,0
Nicaragua	1 000,0	725,1	665,1	672,9	518,6
Panamá	1 349,4	612,2	817,5	152,3	110,7
Balance global					
Istmo Centroamericano	878,7	126,4	686,8	-24,9	377,5
Centroamérica	688,1	203,6	42,8	-84,9	397,1
Costa Rica	480,1	-152,2	13,4	163,0	35,0
El Salvador	207,8	-45,5	-177,7	-123,5	266,1
Guatemala	-125,4	654,4	473,8	21,8	380,0
Honduras	216,0	-53,7	-0,3	63,5	0,9
Nicaragua	-90,4	-199,4	-266,4	-209,7	-284,9
Panamá	190,6	-77,2	644,0	60,0	-19,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Incluye errores y omisiones.

Cuadro 5

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Millones de dólares					
Saldo de la deuda externa pública					
Istmo Centroamericano	24 827,3	25 077,7	26 195,6	27 470,3	29 074,1
Centroamérica	19 259,2	19 473,6	19 932,8	21 121,2	22 581,8
Costa Rica	3 171,4	3 265,5	3 334,4	3 337,7	3 654,4
El Salvador	2 788,9	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 550,3
Guatemala	2 631,0	2 615,9	2 846,9	3 037,1	3 411,6
Honduras	4 119,0	4 101,0	4 229,6	4 396,7	4 516,6
Nicaragua	6 548,9	6 659,9	6 374,2	6 362,6	6 448,9
Panamá	5 568,1	5 604,1	6 262,8	6 349,1	6 492,3
Porcentajes del PIB					
Saldo de la deuda externa pública					
Istmo Centroamericano	37,0	35,8	35,6	35,6	35,9
Centroamérica	34,6	33,5	32,4	32,5	33,2
Costa Rica	20,1	20,5	20,3	19,8	20,9
El Salvador	22,5	21,6	22,8	27,9	30,3
Guatemala	14,3	13,5	13,6	13,0	13,8
Honduras	76,6	70,4	66,8	67,1	66,1
Nicaragua	175,0	168,5	159,7	158,9	157,3
Panamá	48,9	46,9	51,9	51,6	50,5
Millones de dólares					
Saldo de la deuda interna pública					
Istmo Centroamericano c/	7 564,3	7 744,7	8 146,5	8 289,1	...
Centroamérica c/	5 348,4	5 616,7	6 008,5	6 117,0	...
Costa Rica	4 028,3	4 090,4	4 378,2	4 579,8	...
El Salvador	177,2	224,7	271,8	280,3	290,5
Guatemala	1 001,9	1 117,8	1 163,3	1 050,8	...
Honduras	141,1	183,8	195,3	206,1	224,5
Nicaragua	...	...	...	...	...
Panamá	2 215,9	2 128,0	2 138,0	2 172,1	...
Porcentajes del PIB					
Saldo de la deuda interna pública					
Istmo Centroamericano c/	11,3	11,0	11,1	10,7	...
Centroamérica c/	9,6	9,7	9,8	9,4	...
Costa Rica	25,5	25,7	26,7	27,2	...
El Salvador	1,4	1,7	2,0	2,0	1,9
Guatemala	5,5	5,8	5,5	4,5	...
Honduras	2,6	3,2	3,1	3,1	3,3
Nicaragua	...	...	...	...	...
Panamá	19,5	17,8	17,7	17,7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ No Incluye Nicaragua.

Cuadro 6
ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano					
Istmo Centroamericano	2 684,3	2 862,3	3 190,0	2 995,8	3 103,0 c/
Centroamérica	2 580,2	2 750,7	3 066,6	2 881,6	3 032,9
Costa Rica	637,5	663,2	675,9	633,7	700,0
El Salvador	674,1	776,0	771,3	783,3	807,1
Guatemala	854,3	870,0	1 103,0	922,9	974,7
Honduras	260,4	266,8	328,4	319,9	334,0
Nicaragua	153,9	174,6	188,0	221,8	217,2
Panamá	104,0	111,6	123,3	114,2	70,0
Tasas de crecimiento					
Istmo Centroamericano	5,9	6,6	11,4	-6,1	...
Centroamérica	6,5	6,6	11,5	-6,0	5,3
Costa Rica	11,2	4,0	1,9	-6,2	10,5
El Salvador	5,0	15,1	-0,6	1,6	3,0
Guatemala	4,7	1,8	26,8	-16,3	5,6
Honduras	-2,8	2,5	23,1	-2,6	4,4
Nicaragua	23,7	13,5	7,7	18,0	-2,1
Panamá	-6,3	7,3	10,5	-7,4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Incluye Panamá con cifras acumuladas a septiembre.

Cuadro 7

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

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Millones de dólares					
Istmo Centroamericano	3 085,9	2 738,4	1 977,9	2 025,3	...
Centroamérica	3 085,4	2 729,6	1 976,3	2 023,7	2 815,5
Costa Rica	1 805,9	1 241,7	450,6	483,4	1 152,6
El Salvador	378,7	456,3	489,7	475,3	518,0
Guatemala	287,7	373,8	390,3	400,1	417,6
Honduras	538,5	575,4	551,5	559,7	587,7
Nicaragua	74,6	82,4	94,2	105,2	139,6
Panamá	0,5	8,8	1,6	1,6	...
Tasas de crecimiento					
Istmo Centroamericano	87,7	-11,3	-27,8	2,4	...
Centroamérica	87,9	-11,5	-27,6	2,4	39,1
Costa Rica	264,8	-31,2	-63,7	7,3	138,5
El Salvador	12,1	20,5	7,3	-2,9	9,0
Guatemala	1,0	29,9	4,4	2,5	4,4
Honduras	18,4	6,9	-4,2	1,5	5,0
Nicaragua	8,1	10,5	14,3	11,7	32,7
Panamá	-78,3	1 660,0	-81,8	0,0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 8

ISTMO CENTROAMERICANO: BALANCE DE LA
CUENTA DE VIAJES DEL EXTERIOR

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Total					
Ingresos	2 405,9	2 847,8	2 813,4	2 952,0	3 117,4
Egresos	-1 161,5	-1 218,8	-1 164,8	-1 180,7	-1 247,6
Saldo	1 244,4	1 629,1	1 648,6	1 771,3	1 869,8
Costa Rica					
Ingresos	1 098,3	1 302,4	1 173,3	1 160,7	1 228,8
Egresos	-447,1	-485,4	-364,4	-344,9	-355,3
Saldo	651,2	817,1	808,9	815,8	873,5
El Salvador					
Ingresos	222,3	216,9	201,1	245,2	263,6
Egresos	-168,9	-165,2	-195,3	-191,1	-204,5
Saldo	53,4	51,7	5,8	54,1	59,1
Guatemala					
Ingresos	356,2	482,3	561,5	614,1	635,6
Egresos	-183,3	-181,8	-225,5	-266,9	-287,7
Saldo	172,9	300,5	336,0	347,2	347,9
Honduras					
Ingresos	208,0	259,8	256,3	291,1	312,0
Egresos	-94,0	-119,6	-127,6	-130,6	-138,4
Saldo	114,0	140,2	128,7	160,5	173,6
Nicaragua					
Ingresos	125,2	128,6	135,3	113,1	112,9
Egresos	-77,8	-78,4	-76,0	-69,4	-71,6
Saldo	47,4	50,2	59,3	43,7	41,3
Panamá					
Ingresos	395,9	457,8	485,9	527,8	564,5
Egresos	-190,4	-188,4	-176,0	-177,8	-190,1
Saldo	205,5	269,4	309,9	350,0	374,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 9

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Millones de dólares						
Istmo Centroamericano	5 395,8	6 008,0	6 829,5	7 001,3	7 173,9	7 301,5
Centroamérica	5 385,0	5 996,0	6 822,9	6 994,6	7 168,3	7 296,8
Costa Rica	835,7	839,1	843,8	790,4	745,0	603,0
El Salvador	1 198,7	1 360,6	1 640,7	1 670,9	1 712,3	1 758,6
Guatemala	1 170,1	1 270,6	1 530,5	1 657,7	1 709,7	1 814,9
Honduras	1 943,1	2 241,5	2 462,0	2 485,1	2 555,5	2 622,1
Nicaragua	237,4	284,0	345,8	390,6	445,8	498,2
Panamá	10,8	12,1	6,6	6,7	5,5	4,7
Tasas de crecimiento						
Istmo Centroamericano	11,1	11,3	13,7	2,5	2,5	1,8
Centroamérica	11,3	11,3	13,8	2,5	2,5	1,8
Costa Rica	-3,1	0,4	0,6	-6,3	-5,7	-19,1
El Salvador	11,2	13,5	20,6	1,8	2,5	2,7
Guatemala	18,2	8,6	20,5	8,3	3,1	6,2
Honduras	12,8	15,4	9,8	0,9	2,8	2,6
Nicaragua	27,2	19,6	21,8	12,9	14,1	11,8
Panamá	-41,1	11,8	-45,2	1,4	-18,0	-14,5

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 10
 ISTMO CENTROAMERICANO: COMERCIO EXTERIOR
 DE BIENES FOB CON MÉXICO

	Millones de dólares				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002 a/	2003 b/	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Exportaciones fob								
Istmo Centroamericano	450,5	403,4	657,1	791,0	32,3	-10,5	62,9	37,9
Centroamérica	330,9	358,1	621,9	753,9	5,1	8,2	73,7	40,0
Costa Rica	180,1	184,2	416,3	505,9	-5,9	2,3	126,0	42,8
El Salvador	19,8	29,9	36,4	41,3	9,0	50,9	21,9	21,9
Guatemala	90,8	95,2	116,7	134,2	9,9	4,9	22,5	27,9
Honduras	13,3	17,4	25,4	37,4	66,8	30,7	46,5	86,2
Nicaragua	26,9	31,4	27,1	35,1	82,3	16,7	-13,8	38,1
Panamá	119,6	45,2	35,3	37,1	367,0	-62,2	-22,1	6,7
Importaciones fob								
Istmo Centroamericano	1 646,9	1 691,3	1 737,8	1 656,1	5,4	2,7	2,7	4,3
Centroamérica	1 364,1	1 444,2	1 421,8	1 332,7	8,4	5,9	-1,5	3,1
Costa Rica	286,2	338,2	344,0	306,8	14,3	18,2	1,7	-2,3
El Salvador	245,6	274,3	265,0	237,9	0,5	11,7	-3,4	-2,3
Guatemala	535,2	559,7	513,9	493,2	-1,5	4,6	-8,2	4,1
Honduras	203,8	180,4	207,8	190,2	30,6	-11,5	15,2	0,4
Nicaragua	93,4	91,7	91,0	104,6	44,9	-1,9	-0,7	44,2
Panamá	282,8	247,2	316,0	323,4	-6,8	-12,6	27,8	9,6
Balance comercial								
Istmo Centroamericano	-1 196,4	-1 288,0	-1 080,6	-865,1	2,1	-7,7	16,1	14,8
Centroamérica	-1 033,2	-1 086,1	-799,9	-578,8	-9,4	-5,1	26,3	23,3
Costa Rica	-106,1	-154,0	72,3	199,1	-79,5	-45,2	147,0	391,9
El Salvador	-225,8	-244,4	-228,6	-196,6	0,2	-8,3	6,5	6,2
Guatemala	-444,4	-464,4	-397,3	-359,0	3,6	-4,5	14,5	2,7
Honduras	-190,5	-163,0	-182,4	-152,8	-28,6	14,4	-11,9	9,8
Nicaragua	-66,5	-60,2	-63,9	-69,5	-33,8	9,4	-6,1	-47,4
Panamá	-163,2	-201,9	-280,7	-286,3	41,3	-23,7	-39,0	-9,9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras a noviembre.

Cuadro 11

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	1999	2000	2001	2002 a/	2003 b/
Ingresos totales/PIB					
Costa Rica	12,5	12,5	13,5	13,4	14,0
El Salvador	11,3	12,1	12,0	12,6	13,0
Guatemala	10,5	10,4	11,1	11,4	11,5
Honduras	20,0	19,1	20,0	19,4	19,8
Nicaragua	19,6	18,8	18,3	19,6	21,3
Panamá	16,8	17,7	17,3	16,8	16,6
Gastos totales/PIB					
Costa Rica	14,7	15,5	16,4	17,6	16,8
El Salvador	13,5	14,3	15,5	15,7	15,1
Guatemala	13,3	12,2	12,9	12,4	13,1
Honduras	24,4	25,0	25,9	24,6	25,6
Nicaragua	23,4	23,8	27,0	23,7	23,6
Panamá	17,8	18,8	19,0	18,7	18,6
Déficit fiscal/PIB					
Costa Rica	-2,2	-3,0	-2,9	-4,3	-2,8
El Salvador	-2,1	-2,3	-3,6	-3,1	-2,1
Guatemala	-2,8	-1,8	-1,9	-1,0	-1,6
Honduras	-4,3	-5,8	-5,9	-5,2	-5,8
Nicaragua	-8,2	-8,7	-12,8	-8,6	-6,9
Panamá	-1,0	-1,1	-1,6	-1,9	-2,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 12
 ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL CRÉDITO a/
 (Tasas de crecimiento reales)

	1999	2000	2001	2002 b/	2003 c/
Crédito interno					
Costa Rica	-2,5	21,3	2,8	9,6	10,1
El Salvador	7,3	-26,5	1,9	-7,4	-4,4
Guatemala	7,9	6,8	0,3	10,2	-9,4
Honduras	-13,6	12,4	3,5	-2,3	9,6
Nicaragua	21,1	1,4	14,2	0,5	-1,4
Panamá	17,1	-1,8	5,8	-7,6	-5,1
Crédito al sector privado					
Costa Rica	7,6	18,5	11,0	10,6	9,7
El Salvador	5,0	-4,4	-6,8	4,3	5,1
Guatemala	9,6	6,7	7,0	1,6	-0,1
Honduras	8,6	3,1	3,1	-0,5	2,0
Nicaragua	30,5	16,7	-46,0	10,0	13,2
Panamá	20,7	-0,3	7,4	-7,7	0,2

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Cifras estimadas.

Cuadro 13
 ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE INTERÉS NOMINALES
 (Porcentajes)

	Costa Rica a/		El Salvador b/		Guatemala c/		Honduras d/		Nicaragua e/		Panamá f/	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
2001												
Enero	23,28	15,50	11,29	6,48	19,92	9,76	24,62	12,30	19,56	12,13	10,10	6,92
Febrero	23,28	15,38	10,99	6,35	19,88	9,80	24,31	12,23	17,57	12,38	10,09	6,95
Marzo	22,50	15,00	10,60	6,43	19,58	9,62	24,27	12,21	17,31	11,84	10,00	6,88
Abril	22,50	15,00	10,66	6,38	19,42	9,48	24,13	12,20	16,26	12,14	10,07	6,89
Mayo	22,50	14,82	10,15	6,01	19,23	9,19	23,98	12,20	15,28	11,68	10,17	6,85
Junio	22,50	14,75	9,63	5,73	19,03	8,94	23,63	11,95	18,65	12,75	10,15	6,75
Julio	22,50	14,75	9,75	5,44	19,21	8,54	23,44	11,96	18,46	12,49	10,15	6,66
Agosto	22,50	14,81	9,43	5,37	18,88	8,24	23,47	11,94	19,20	12,27	10,15	6,42
Septiembre	22,39	14,96	8,82	5,21	18,65	8,15	23,45	11,87	20,65	12,10	10,14	5,92
Octubre	22,39	15,00	8,46	4,48	18,34	8,08	23,27	11,82	19,19	12,00	10,12	5,48
Noviembre	22,39	15,03	7,64	4,00	18,11	7,81	23,42	11,86	20,92	12,30	10,01	5,06
Diciembre	22,39	15,92	7,83	3,89	17,90	7,72	23,18	11,76	20,44	11,78	9,91	4,92
2002												
Enero	22,73	16,18	7,84	3,67	17,71	7,74	23,13	11,44	19,88	11,11	10,47	4,68
Febrero	23,71	16,33	7,39	3,49	17,50	7,51	23,08	11,36	19,62	10,27	10,38	4,64
Marzo	24,06	16,75	7,29	3,41	17,22	7,35	23,11	11,35	19,06	9,75	10,25	4,33
Abril	24,61	17,16	7,16	3,39	17,21	7,17	23,08	11,13	18,56	9,12	10,18	4,24
Mayo	24,99	17,25	7,13	3,34	17,11	7,05	22,89	11,13	18,15	8,28	8,88	4,16
Junio	25,00	17,25	6,89	3,39	16,88	6,97	22,92	11,03	18,43	7,92	8,73	4,15
Julio	25,00	17,36	7,06	3,36	16,75	6,80	22,81	10,52	19,02	8,15	8,42	4,01
Agosto	25,00	17,50	7,52	3,33	16,55	6,63	22,63	10,15	18,74	7,52	8,53	4,07
Septiembre	25,00	17,50	7,10	3,40	16,49	6,54	22,43	10,02	16,94	7,53	8,89	4,12
Octubre	25,28	17,50	6,94	3,43	16,41	7,13	22,07	9,86	18,70	8,17	8,71	3,88
Noviembre	25,14	17,50	6,58	3,35	16,34	7,08	22,09	9,78	17,61	8,19	8,69	3,81
Diciembre	25,14	17,50	6,76	3,38	16,20	6,91	22,06	9,57	15,69	7,58	8,70	3,82
2003												
Enero	25,43	17,50	6,70	3,35	16,01	6,31	21,82	9,39	17,43	7,28	8,77	3,70
Febrero	25,75	17,29	6,63	3,27	15,84	6,12	21,40	9,26	16,14	6,79	8,79	3,64
Marzo	26,05	17,11	6,44	3,28	15,61	5,84	21,26	9,02	17,74	7,83	8,79	3,59
Abril	25,97	16,75	6,49	3,34	15,49	5,58	21,15	8,87	15,66	7,24	8,78	3,58
Mayo	25,76	16,62	6,32	3,46	15,12	5,32	21,02	8,66	16,84	6,86	8,76	3,67
Junio	25,37	15,96	6,62	3,41	15,10	5,22	20,65	8,59	15,80	7,10	8,82	3,65
Julio	23,24	15,63	6,56	3,40	14,72	4,99	20,62	8,30	15,25	6,74	8,55	3,67
Agosto	22,83	15,06	6,94	3,36	14,64	4,86	20,55	8,31	13,66	5,63	8,76	3,57
Septiembre	21,89	14,64	6,33	3,44	14,47	4,75	20,47	8,18	12,50	5,86	8,89	3,16
Octubre	21,55	14,19	6,51	3,34	14,39	4,65	20,43	8,21	14,72	5,85	9,04	2,32
Noviembre	21,31	13,91	6,47	3,40	14,24	4,60	20,05	8,06	16,50	5,61	9,36	2,25
Diciembre	21,24	13,75	6,71	3,41	14,11	4,52	20,24	8,14	14,35	5,78	9,32	2,31

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

Cuadro 14

ISTMO CENTROAMERICANO: TASAS DE INTERÉS REALES

(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
2001												
Enero	12,25	5,17	5,51	0,95	13,08	3,50	12,73	1,59	9,00	2,23	9,33	6,17
Febrero	12,58	5,36	5,94	1,51	13,11	3,59	12,71	1,76	8,16	3,38	9,22	6,11
Marzo	10,73	3,96	5,44	1,47	13,43	3,98	12,77	1,83	8,96	3,88	9,62	6,51
Abril	8,98	2,31	5,44	1,36	13,87	4,40	13,37	2,47	7,89	4,07	9,40	6,24
Mayo	8,15	1,38	5,42	1,46	12,43	2,96	12,93	2,20	7,03	3,69	9,50	6,20
Junio	9,31	2,40	5,95	2,18	11,98	2,48	13,00	2,32	10,18	4,71	10,54	7,13
Julio	10,08	3,12	5,97	1,81	11,44	1,47	12,99	2,48	10,10	4,55	10,63	7,13
Agosto	9,94	3,03	5,76	1,83	9,27	-0,51	12,77	2,24	10,68	4,25	10,25	6,51
Septiembre	9,59	2,93	5,36	1,86	8,86	-0,77	12,10	1,59	12,42	4,46	9,76	5,55
Octubre	10,29	3,63	5,98	2,09	8,10	-1,27	12,37	1,94	12,10	5,34	9,35	4,75
Noviembre	10,22	3,59	4,48	0,95	7,85	-1,55	13,19	2,59	14,34	6,19	9,53	4,60
Diciembre	10,30	4,47	6,32	2,43	8,25	-1,09	13,21	2,71	15,09	6,81	9,91	4,92
2002												
Enero	10,91	4,98	6,93	2,79	8,14	-1,02	13,81	3,00	15,26	6,83	9,61	3,86
Febrero	12,58	5,86	5,96	2,11	7,79	-1,38	13,96	3,11	15,27	6,26	9,61	3,91
Marzo	13,93	7,22	5,47	1,66	7,42	-1,63	14,35	3,42	14,26	5,33	9,29	3,43
Abril	15,67	8,76	5,10	1,40	7,28	-1,91	14,18	3,10	13,84	4,77	9,42	3,52
Mayo	16,09	8,91	5,26	1,53	7,13	-2,07	14,84	3,85	13,94	4,43	8,41	3,71
Junio	15,68	8,51	4,48	1,06	7,10	-1,98	14,27	3,22	14,49	4,33	7,41	2,88
Julio	14,71	7,70	4,44	0,83	7,01	-2,11	13,85	2,46	14,15	3,72	7,01	2,66
Agosto	14,26	7,41	5,63	1,52	8,18	-1,03	13,74	2,16	13,99	3,22	6,84	2,45
Septiembre	14,51	7,64	5,59	1,95	8,76	-0,53	14,24	2,66	11,96	2,95	8,23	3,49
Octubre	14,00	6,92	4,33	0,91	9,20	0,49	13,47	2,12	13,88	3,78	7,77	2,98
Noviembre	13,72	6,77	5,11	1,92	9,39	0,69	13,36	1,93	13,57	4,48	7,28	2,47
Diciembre	14,09	7,13	3,86	0,57	9,29	0,55	12,92	1,36	11,25	3,45	6,83	2,03
2003												
Enero	14,90	7,63	3,84	0,58	9,24	0,10	12,12	0,68	12,16	2,46	7,55	2,54
Febrero	14,76	7,05	3,85	0,57	9,28	0,11	11,49	0,34	10,07	1,21	7,20	2,13
Marzo	15,20	7,03	3,95	0,86	9,30	0,06	11,58	0,32	12,03	2,60	7,12	2,00
Abril	14,22	5,86	4,43	1,34	9,29	-0,09	11,71	0,39	11,10	3,01	7,20	2,07
Mayo	14,14	5,85	4,37	1,57	9,05	-0,23	11,97	0,53	11,79	2,24	6,81	1,81
Junio	13,76	5,22	5,00	1,83	9,37	-0,02	12,55	1,30	10,01	1,74	7,24	2,14
Julio	12,56	5,61	5,51	2,38	9,62	0,33	13,00	1,46	9,75	1,64	7,07	2,25
Agosto	13,05	5,90	5,15	1,63	9,22	-0,10	12,65	1,21	8,28	0,63	7,46	2,33
Septiembre	12,48	5,79	4,11	1,28	8,32	-0,88	12,26	0,80	7,49	1,15	7,40	1,75
Octubre	11,60	4,84	4,10	1,00	8,08	-1,12	12,34	0,94	9,16	0,72	7,83	1,19
Noviembre	10,96	4,19	3,78	0,79	7,94	-1,17	11,95	0,77	9,83	-0,44	8,06	1,03
Diciembre	10,35	3,53	4,09	0,87	7,80	-1,26	12,59	1,26	7,88	-0,21	7,47	0,58

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

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

c/ Promedio ponderado del sistema bancario.

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

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

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

Cuadro 15

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE PRECIOS

(Tasas de crecimiento)

	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)					
Istmo Centroamericano	5,1	6,1	6,3	5,7	5,5
Centroamérica	4,8	5,9	6,3	5,4	5,3
Costa Rica	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9
El Salvador	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5
Guatemala b/	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9
Honduras	11,0	10,1	8,8	8,1	6,8
Nicaragua	7,2	9,9	4,6	4,0	6,0
Panamá	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7
Índice de precios al consumidor (promedio anual)					
Istmo Centroamericano	5,7	6,4	6,6	5,8	5,2
Centroamérica	5,4	6,1	6,5	5,7	5,0
Costa Rica	10,0	11,0	11,3	9,2	9,4
El Salvador	0,5	2,3	3,8	1,9	2,1
Guatemala b/	5,2	6,0	7,3	8,1	5,6
Honduras	11,7	11,0	9,7	7,7	7,1
Nicaragua	11,2	11,5	7,4	4,0	5,1
Panamá	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)					
Costa Rica	7,9	9,5	11,5	10,2	10,0
El Salvador	-5,2	2,1	2,6	0,7	4,3
Guatemala b/	0,0	4,5	13,9	6,2	7,1
Honduras	4,8	8,7	8,0	2,3	0,0
Nicaragua	-3,6	6,7	6,4	1,2	...
Panamá	1,6	2,6	-3,6	-0,4	2,4
Índice de precios de alimentos (promedio anual)					
Costa Rica	9,7	9,8	10,7	10,1	9,4
El Salvador	-0,9	0,2	3,7	1,0	1,9
Guatemala b/	2,2	4,3	10,0	10,5	5,7
Honduras	6,8	7,6	8,7	3,9	3,6
Nicaragua	5,4	5,0	8,6	2,9	...
Panamá	0,2	0,7	-0,7	-0,5	0,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

Cuadro 16

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

(Unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	1999	2000	2001	2002 b/	2003 c/
Tipo de cambio nominal					
Costa Rica	285,69	308,19	328,87	359,82	398,66
El Salvador	8,79	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala	7,38	7,76	7,85	7,81	7,93
Honduras	14,35	15,01	15,65	16,51	17,44
Nicaragua	11,81	12,68	13,44	14,25	15,11
Panamá	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tipo de cambio real a precios de 1990					
Costa Rica	190,98	191,94	189,30	192,73	199,53
El Salvador	8,13	8,18	8,10	8,08	8,09
Guatemala	5,93	6,08	5,90	5,51	5,42
Honduras	8,30	8,09	7,91	7,87	7,89
Nicaragua	8,42	8,38	8,51	8,81	9,09
Panamá	1,05	1,07	1,09	1,10	1,11

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.