



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

Evaluación preliminar

La información contenida en este documento fue recopilada en el mes de diciembre de 2004 para la publicación del Balance Preliminar de América Latina 2004, y sólo se efectuaron ajustes mínimos con posterioridad.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución económica.....	1
2. La evolución del sector externo.....	5
3. La política económica.....	9
a) La política fiscal.....	9
b) La política monetaria	11
4. La actividad económica, el empleo, las remuneraciones y los precios	13
a) La actividad económica de los países	13
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	15
5. Perspectivas para el año 2005	16
<u>Anexo estadístico</u>	19

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 2000-2004.....	21
2 Principales indicadores económicos (tasas de crecimiento), 2000-2004	22
3 Indicadores del comercio de bienes fob, 2000-2004	23
4 Indicadores del balance de pagos, 2000-2004	24
5 Indicadores de la deuda pública, 2000-2004	25
6 Exportaciones intrarregionales, 2000-2004.....	26
7 Evolución del valor agregado de la actividad maquiladora y zonas francas, 2000-2004	27
8 Balance de la cuenta de viajes del exterior, 2000-2004	28
9 Exportaciones de prendas de vestir a los Estados Unidos, 1998-2004.....	29
10 Comercio exterior de bienes fob con México, 2001-2004	30
11 Indicadores del gobierno central, 2000-2004	31
12 Indicadores del crédito, 2000-2004	32
13 Tasas de interés nominales, 2001-2004.....	33
14 Indicadores de precios, 1999-2004.....	34
15 Tipo de cambio nominal y real, promedio anual, 2000-2004.....	35

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico

1	Istmo Centroamericano: Crecimiento económico, 2003 y 2004	1
2	Istmo Centroamericano: Transferencias del exterior, 2000-2004	6
3	Istmo Centroamericano: Inversión extranjera directa y turismo, 2000-2004	9
4	Istmo Centroamericano: Formación bruta de capital fijo, 2000-2004.....	14

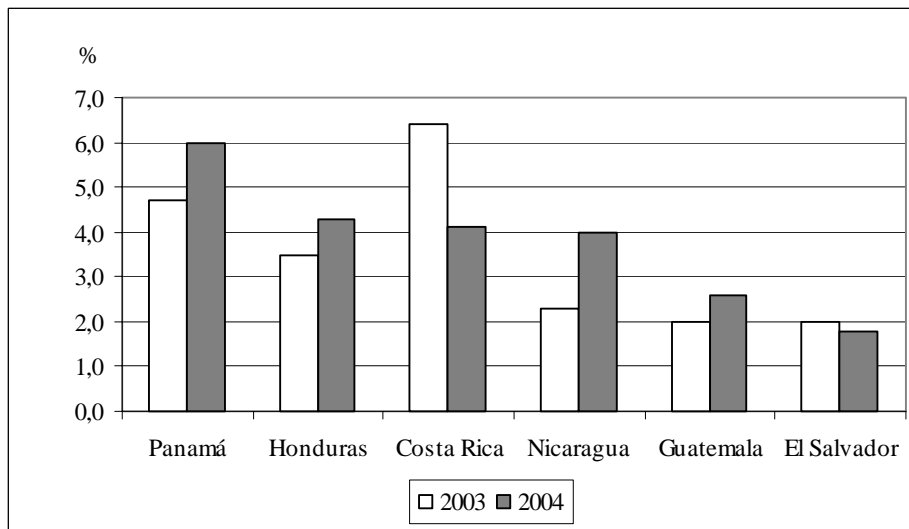
1. Rasgos generales de la evolución económica

El crecimiento de la actividad económica en el Istmo Centroamericano (3,6%) durante 2004 presentó una tasa similar a la del año anterior, por lo que el producto regional por habitante aumentó de nuevo (1,4%), tras el retroceso observado en el período 2000-2002. A diferencia de los tres años previos, en esta ocasión el desempeño centroamericano estuvo por debajo del promedio de América Latina y el Caribe (5,5%), el cual fue impulsado por el marcado repunte de Argentina, Brasil y Chile y Venezuela. Por su parte, Panamá, Honduras, Costa Rica y Nicaragua registraron las mayores tasas de expansión (superior a 4%) en 2004.

Una vez más fueron notorias las diferencias de desempeño entre los países de la región: el mayor crecimiento lo obtuvo Panamá (6%) y El Salvador fue la economía con la menor tasa de expansión (1,8%) (véase el gráfico 1).

Gráfico 1

ISTMO CENTROAMERICANO: CRECIMIENTO ECONÓMICO, 2003 Y 2004



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Las señales provenientes del entorno internacional fueron mixtas para la región, si bien predominaron los aspectos positivos sobre los negativos. A su vez, el ambiente económico interno estuvo impregnado de incertidumbre de diversa naturaleza, mientras que la esfera política se caracterizó por cierta tensión surgida en Costa Rica y Nicaragua.

En primer lugar, considérese que el proceso electoral estadounidense impuso un compás de espera con respecto a la aprobación del tratado de libre comercio negociado en 2003 entre los Estados Unidos y cinco países centroamericanos (CAFTA, por sus siglas en inglés), a los que se sumó la República Dominicana. La reelección de la actual administración en noviembre de 2004 introdujo un moderado optimismo con respecto al futuro del CAFTA (véase el recuadro 1).

La pronta puesta en marcha del tratado, sobre todo por sus favorables expectativas en materia de mayores inversiones externas, asume un importantísimo papel si se toma en cuenta la conclusión del acuerdo multifibras de 1974, que posibilitó estructurar un sistema mundial de cuotas de exportación de productos textiles y de vestuario. Las estimaciones realizadas en algunos países indican que ante la liberalización de las cuotas la región podría sufrir una importante pérdida de participación en el mercado estadounidense de vestuario, y en consecuencia un recorte significativo de empleos, ya que sería desplazada por las agresivas exportaciones asiáticas.

Recuadro 1

AVANCES EN EL PROCESO DE RATIFICACIÓN DEL TRATADO DE LIBRE COMERCIO CENTROAMÉRICA-REPÚBLICA DOMINICANA-ESTADOS UNIDOS (CAFTA)

Después del cierre de las negociaciones en enero de 2004 entre los países centroamericanos y los Estados Unidos, los representantes de estos países firmaron el 28 de mayo del mismo año el Tratado de Libre Comercio Centroamérica-Estados Unidos en Washington, con lo que sólo restaría enviar los textos a sus respectivos congresos para su ratificación y posterior entrada en vigor. La República Dominicana se les unió el 5 de agosto de 2004, una vez concluidas sus negociaciones con ambas partes.

El Congreso de El Salvador ratificó el CAFTA en diciembre de 2004 y el Poder Ejecutivo lo hizo el 25 de enero de 2005, por lo que sólo se espera que los Estados Unidos hagan lo mismo para que este segmento del acuerdo entre en vigor. Otros países firmantes no han enviado el texto a sus respectivos congresos, salvo Honduras y Guatemala. En Costa Rica no se ha cumplido este trámite debido a una estrategia del Poder Ejecutivo para que se aprueben antes las reformas fiscales que la legislatura discute desde hace más de dos años. En Guatemala y la República Dominicana el congreso respectivo está proponiendo una discusión amplia.

Se espera que el Poder Ejecutivo de los Estados Unidos envíe el texto del acuerdo a su Congreso en el curso del primer trimestre de 2005 y se prevé su ratificación después del primer semestre del año, pese a que aún quedan escollos que solventar, como la condicionalidad que los Estados Unidos impusieron al Gobierno de Guatemala para que anule las modificaciones a sus leyes de propiedad intelectual, que desprotegen los datos de prueba de fórmulas farmacéuticas y agroquímicas y permiten la comercialización de medicamentos genéricos.

La ratificación del CAFTA es importante para los países centroamericanos y para la República Dominicana porque caducó la vigencia del acuerdo multifibras. Estos países apuestan a los beneficios que les otorgaría en materia textil el tratado para enfrentar la competencia china, ya que si bien este país continuará pagando aranceles por sus exportaciones en los Estados Unidos, en contraparte ya no tendrá restricción de cuotas.

Por otra parte, las autoridades estadounidenses anunciaron a inicios de 2005 la tercera renovación del Estatuto de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) por 18 meses, el cual permite trabajar legalmente en ese país a un número importante de inmigrantes salvadoreños, hondureños y nicaragüenses. Esta medida alivió, por un período fijado con precisión, la incertidumbre con respecto a esos inmigrantes y ello garantiza que el flujo de remesas a sus respectivos países no se verá afectado.

Las exportaciones de mercancías siguieron expandiéndose (7,8%), impulsadas por el mayor dinamismo de la economía estadounidense, lo cual propulsó la actividad económica de la región. Las ventas panameñas repuntaron con fuerza (17,2%), a la vez que las de Guatemala, Honduras y Nicaragua mejoraron su desempeño. Ello compensó la notoria desaceleración de las exportaciones de Costa Rica, afectadas por los menores embarques de microprocesadores producidos por la planta Intel, rubro que en los últimos años ha adquirido un elevado peso relativo en las exportaciones regionales. Se elevaron las exportaciones de prendas de vestir de las zonas francas de la región (5,4% en enero-noviembre), pero todavía están lejos de las tasas de dos dígitos mostradas hasta el año 2000. En este sector ya se advierte un fuerte desplazamiento en el mercado estadounidense por parte de los abastecedores asiáticos.

Las transferencias privadas continuaron al alza (15,4%), constituidas principalmente por remesas familiares, y totalizaron 7.575 millones de dólares, cifra que representó casi 35% de las exportaciones regionales de bienes y que superó con amplitud a los flujos totales de inversión extranjera directa (IED). Un creciente número de familias del Istmo Centroamericano se benefició de los ingresos enviados por parientes que trabajan en los Estados Unidos, lo cual fortaleció el consumo privado en El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Estos recursos, además, financiaron el 82% del déficit comercial, por lo que la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo cerca de 4.200 millones de dólares, monto que equivale al 4,9% del producto interno bruto (PIB) regional (véase el cuadro 1).

Otras variables, en cambio, presentaron una evolución adversa para la región. Así, disminuyó más de 25% la transferencia neta de recursos recibida (1.860,5 millones de dólares) con respecto a la captada en 2003. Los flujos de inversión financiera fueron menores en cuatro de los seis países, a pesar de que la colocación de bonos soberanos en los mercados financieros internacionales siguió en ascenso. A fines de diciembre de 2004 el Gobierno de Panamá efectuó una colocación de bonos en el exterior por 600 millones de dólares, destinada a financiar el presupuesto del 2005. Por su parte, el Gobierno de Guatemala emitió deuda por 330 millones de dólares, a un plazo de 30 años y una tasa de interés de 8.125%, las mejores condiciones obtenidas en su historia. Finalmente, Costa Rica y El Salvador de nuevo colocaron bonos en los mercados internacionales, pero estos volúmenes fueron menores. De esta manera, la cuenta de capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) acusó un ingreso de 3.944 millones de dólares, frente a los 4.874 millones de 2003. Cabe notar que la captación centroamericana de ahorro externo, aunque inferior a la del año precedente, fue superior al promedio de América Latina y el Caribe, el cual ha sido predominantemente negativo en los últimos siete años.

La inflación promedio de la región pasó de 5,6% en 2003 a 8,2% en 2004. En esta evolución se advierte principalmente el impacto de los mayores precios internacionales del petróleo y de diversos productos industriales importados. Es probable que las economías de la región no hayan asimilado por completo las consecuencias del sostenido aumento de precios del petróleo y de las materias primas industriales.

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
	Tasas de crecimiento				
Actividad económica y precios					
Producto interno bruto	3,1	1,8	2,2	3,6	3,6
PIB por habitante	1,0	-0,5	-0,1	1,3	1,4
Precios al consumidor (diciembre-diciembre)	6,1	6,3	5,7	5,6	8,2
Relación del intercambio	-5,7	-1,2	-1,4	-3,7	-3,8
	Porcentajes				
Desempleo urbano abierto	4,4	5,1	6,2	6,6	...
Resultado fiscal/PIB	2,5	3,0	2,6	2,9	2,4
	Millones de dólares				
Sector externo					
Exportaciones de bienes y servicios	26 535,3	25 684,4	25 917,4	27 543,2	29 627,1
Importaciones de bienes y servicios	-31 955,8	-32 008,2	-33 611,4	-35 591,8	-38 843,5
Balanza de bienes y servicios	-5 420,5	-6 323,7	-7 694,0	-8 048,7	-9 216,4
Saldo de renta de factores	-2 629,7	-2 137,7	-1 821,4	-2 787,3	-2 567,0
Balance de transferencias corrientes	4 002,5	4 941,4	5 768,8	6 563,3	7 575,0
Saldo en cuenta corriente	-4 047,6	-3 520,1	-3 746,6	-4 272,7	-4 208,5
Inversión extranjera directa	1 984,6	1 998,4	1 720,7	1 969,6	2 020,8
Cuenta de capital y financiera	4 173,8	4 194,8	3 809,6	4 874,1	3 943,9
Balanza global	126,2	674,7	62,9	601,4	-264,6
Transferencias netas de recursos	1 867,8	2 346,4	2 411,7	2 491,5	1 860,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Asimismo, la relación de precios del intercambio fue persistentemente negativa para Centroamérica en 2004, en contraste con la mejoría que en promedio experimentó América Latina y el Caribe. A diferencia de otros países del continente, los centroamericanos no exportan las materias primas que presentaron la mayor alza en precios a raíz de la creciente demanda mundial. Los precios de algunos rubros de exportaciones tradicionales del Istmo Centroamericano mejoraron, como el café y el azúcar, pero ello no fue suficiente para contrarrestar los mayores precios internacionales del petróleo y de los insumos industriales.

Frente a este panorama, en la política fiscal y monetaria predominó una tónica de prudencia y austeridad, aun considerando la influencia de los ciclos electorales en el gasto público en tres de los seis países. A pesar de que la inflación se elevó, los tipos de cambio real no

arrojaron cambios importantes, salvo en Guatemala, donde se continuó apreciando el quetzal a consecuencia del ingreso de inversiones financieras de corto plazo.

Las tasas de interés fueron en general a la baja; de todos modos, en algunos países su nivel es todavía muy alto en comparación internacional. Esto ocurrió en el contexto en que las tasas de interés internacionales repuntaron después de haber alcanzado los niveles más bajos en décadas, con lo cual se inició el encarecimiento del dinero en el mercado internacional. Las consecuencias de esta evolución todavía no se manifestaron en el Istmo Centroamericano, o en todo caso comenzaron a sentirse de manera paulatina y en distinto grado en los mercados nacionales.

El panorama fiscal, por su parte, se caracterizó por una tendencia a la mejora tanto de los resultados financieros como de la sostenibilidad de la deuda, sobre todo a partir de la mejoría de Honduras y Nicaragua, derivada del programa de deuda para países pobres altamente endeudados (*Heavily Indebted Poor Countries*, HIPC, por sus siglas en inglés).

En 2004 se efectuaron elecciones presidenciales y cambios de administración gubernamental en cuatro de los seis países. Ello abrió ciertos márgenes de maniobra para la implementación de diversas medidas de política económica, en especial las reformas fiscales. No obstante, el ambiente político de la región resultó afectado por las tensiones políticas surgidas en Costa Rica, luego de que algunos funcionarios de gobiernos anteriores fueran cuestionados por malversación de recursos públicos, mientras que en Nicaragua se agudizó la confrontación entre fracciones partidistas, situación que acentuó la fragilidad institucional.

2. La evolución del sector externo

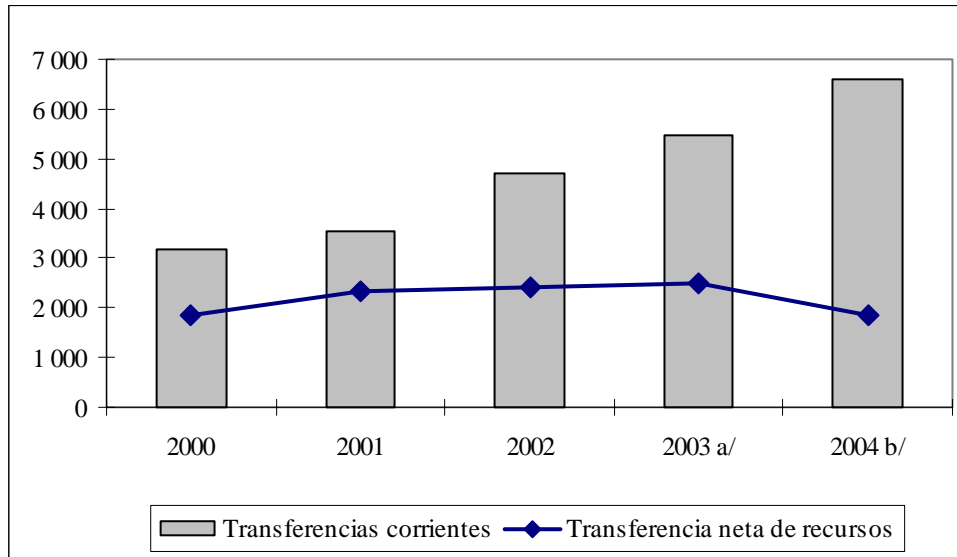
La cuenta corriente de la balanza de pagos regional arrojó un déficit equivalente al 4,9% del PIB, variación ligeramente inferior al 5,3% de 2003. Aunque el saldo negativo comercial se elevó de forma pronunciada, por efecto de un mayor aumento de las importaciones frente a las exportaciones, las transferencias corrientes, principalmente remesas familiares, siguieron en ascenso, de tal manera que financiaron el 82% del déficit comercial. En cambio, la cuenta de capital y financiera registró un menor ingreso de capitales por la reducción de flujos de financiamiento, ya que la inversión extranjera directa avanzó ligeramente. De esta manera, la transferencia neta de recursos (es decir, la captación de capitales externos totales menos el pago de utilidades e intereses) mostró un significativo descenso con respecto al año anterior. Así, la región acusó una disminución de reservas internacionales, luego de varios años de resultados positivos.

Las transferencias corrientes, principalmente integradas por remesas familiares, continuaron elevando su importancia en las cuentas externas de la región. En 2004 alcanzaron 7.575 millones de dólares, monto que fue más de cuatro veces superior a la transferencia neta de recursos, frente a 2,6 veces del año anterior (véase el gráfico 2).

Gráfico 2

ISTMO CENTROAMERICANO: TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR

(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

En 2004 Centroamérica continuó registrando un deterioro de los términos del intercambio. Con todo, es importante acotar que a diferencia de otros países latinoamericanos, que se beneficiaron del aumento de precios internacionales de algunas materias primas, la pérdida experimentada por Centroamérica está relacionada con la estructura exportadora de la región, que incluye una alta proporción de productos maquilados, y con el fuerte incremento de los precios internacionales del petróleo.

Las exportaciones de mercancías crecieron 7,8%, frente al 6,1% de 2003, situación que claramente significó una mejora frente a los retrocesos experimentados en 2001 y 2002. En términos de valor, alcanzaron 21.831 millones de dólares, con el impulso de la firme recuperación de las exportaciones panameñas (17,2%) y el apreciable ascenso de las exportaciones de Nicaragua (10,8%) y Guatemala (9,4%). Estos resultados compensaron la desaceleración de las exportaciones de Costa Rica (de 17% en 2003 a 2% en 2004), causada por las menores ventas externas de microprocesadores elaborados por Intel.

En general, tanto las exportaciones tradicionales como las no tradicionales observaron un comportamiento favorable. En las primeras sobresalen las exportaciones de café y en menor medida del azúcar y de la carne, gracias a la mejoría de los precios internacionales. Con respecto a las exportaciones de banano, cabe notar las dificultades que enfrenta la comercialización de esta fruta en el mercado internacional (véase el recuadro 2).

Recuadro 2

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

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

En 1997 el régimen de importación, venta y distribución de plátano de la Unión Europea fue condenado por un panel y por el Órgano de Apelación de la Organización Mundial del Comercio (OMC). El fallo de la OMC no definió cómo se debía de proceder; entre diferentes alternativas para hacerlo, el 27 de octubre del 2004, la Unión Europea acordó modificar el sistema de compra de plátano a partir del 2006 para establecer únicamente aranceles a la importación del producto. Este arancel pasará de 75 a 230 euros por tonelada. Sin embargo, su aplicación no abarca a todos los países exportadores. Con el nuevo régimen, la UE quiere mantener la protección del plátano producido solamente en la UE y en los países del grupo ACP, equivalentes a las existentes, además de prever compensaciones para el resto de los países exportadores.

En la cumbre de países exportadores de plátano celebrada el 27 de enero de 2005 se acordó negociar en bloque y coordinadamente con la Unión Europea, respetando los compromisos internacionales de la OMC, Ronda Doha y Paquete de Julio; rechazar el arancel de 230 euros; realizar en Medellín, los días 14 y 15 de febrero del 2005, una reunión técnica de seguimiento, y convocar en Costa Rica una próxima cumbre bananera. Compromisos confirmados en la Ronda Doha en el Paquete de Julio 2004 acordaron “mejorar sustancialmente el acceso a los mercados para la agricultura, alcanzar un sistema de comercio justo y orientado hacia el mercado y, en particular, con el compromiso de asegurar la máxima liberalización para los productos tropicales de los países en desarrollo”.

Entre los principales países exportadores de plátano de América se cuentan Ecuador, Costa Rica, Venezuela, Brasil, Colombia, México, Guatemala, Nicaragua, Panamá y Honduras. En estas economías se teme que ante el nuevo régimen las empresas estadounidenses abandonen sus naciones para instalarse en África, donde las exportaciones tendrían arancel cero.

Las exportaciones de bienes hacia los Estados Unidos (que representan más del 50% del comercio exterior de la región) se incrementaron 5,9% en el período enero-noviembre, frente al 4,7% registrado en todo el año anterior. Las ventas de rubros tradicionales hacia este país crecieron 5,1% en el período señalado, mientras que las de manufacturas no maquiladoras aumentaron 18%, luego de una caída de 0,5% el año anterior.

Las exportaciones de manufacturas dentro del régimen de maquila hacia los Estados Unidos lograron un crecimiento de 5,2% de enero a noviembre de 2004. Por una parte, los artículos textiles y del vestuario de la región mejoraron su desempeño (5,4% en enero-noviembre con respecto al 1,9% de todo 2003), pero este desempeño todavía está lejano de las tasas de dos dígitos que se obtuvieron hasta el año 2000. Este sector advierte un grave desplazamiento del mercado estadounidense por los productores asiáticos, situación que afecta principalmente a Guatemala y El Salvador, ya que Nicaragua y Honduras son los únicos países del Istmo Centroamericano que mantienen un importante crecimiento (24,1% y 10,2%, respectivamente). Para 2005 se prevén mayores dificultades para la región como consecuencia del fin del acuerdo multifibras que regulaba el comercio de prendas de vestir a escala mundial, bajo un sistema de cuotas de exportación.

Por otra parte, la tasa de exportación de maquila no textil presentó una importante desaceleración (sólo 4,4% frente a 19,4% de 2003). Ello fue producto de la caída de 6% en las exportaciones de Costa Rica (que representan aproximadamente 72% del total regional) y el considerable crecimiento en Guatemala, Honduras y Nicaragua. Esta situación, que refleja el incipiente y frágil proceso de diversificación de las actividades maquiladoras de la región, determinó que el valor agregado de la maquila y de las zonas francas mostrara en 2004 una importante contracción (-10%), originada por una extraordinaria declinación del valor añadido de la producción de Costa Rica (-31,6).

Ahora bien, es positivo que el comercio intrarregional del Istmo Centroamericano haya prolongado su senda de crecimiento. La facilitación de los flujos comerciales y el avance económico moderado pero sostenido de los países de la región están impulsando un intercambio comercial en expansión. El valor de los intercambios comerciales totales con México también aumentó (16,8% en el período enero-octubre con respecto al mismo período de 2003) y se ubicó en 2.565,2 millones de dólares. Las exportaciones centroamericanas a México llegaron a 985,5 millones de dólares al crecer a una tasa de 37,8%, mientras que las importaciones procedentes de este país se elevaron 6,6% (1.579,7 millones de dólares). El balance comercial para la región fue deficitario en el orden de 594 millones de dólares, cifra que representa una disminución de 22,4% con respecto al mismo período del año anterior. En 2004 Costa Rica se mantuvo como el mayor exportador hacia México, mientras que Guatemala siguió siendo el más grande importador de productos mexicanos.

Con todo, el déficit comercial total de la región en 2004 se acentuó marcadamente al pasar de 8.048,7 millones de dólares a 9.216,4 millones. Ello obedeció a que las importaciones regionales de bienes alcanzaron 32.630 millones de dólares, al expandirse 9,3% frente a 6,6% de 2003. Una parte significativa del aumento de las importaciones correspondió a la compra de bienes intermedios, incluyendo petróleo, mercaderías cuyos precios mostraron pronunciados ascensos en los mercados internacionales.

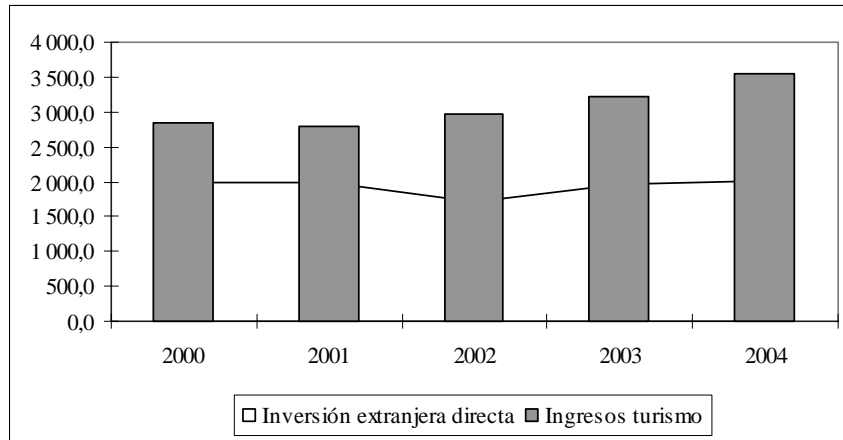
La cuenta de capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) obtuvo un ingreso de 3.944 millones de dólares, frente a los 4.874 millones de 2003. Pese a que este comportamiento marcó un significativo retroceso (-19%), fue superior al resultado promedio de América Latina y el Caribe, que ha sido predominantemente negativo en los últimos siete años.

La inversión extranjera directa acusó un leve incremento (2,6%) y alcanzó 2.020,8 millones de dólares. En particular resalta el comportamiento de El Salvador, con un incremento de 351%, producto de la venta de las acciones que poseía el Estado de la empresa de telecomunicaciones, y la caída de la IED de Panamá (-41%) como resultado de la reducción de operaciones contables atípicas de la banca de Panamá. Los seis países del Istmo Centroamericano percibieron en promedio inversiones directas equivalentes a 2,4% del PIB (véase el gráfico 3).

Gráfico 3

**ISTMO CENTROAMERICANO: INVERSIÓN
EXTRANJERA DIRECTA Y TURISMO**

(Millones de dólares)



Fuente: CEPAL sobre la base de información oficial.

El desempeño del turismo en la región fue muy favorable. Los ingresos llegaron a 3.557 millones de dólares, frente a 3.212 millones de 2003, es decir, se logró un incremento de 10,7%. La evolución en los tres principales destinos del Istmo Centroamericano fue de 13,6% en Costa Rica, 10,2% en Guatemala y 14,7% en Honduras. Otros destinos también crecieron en forma notable: El Salvador (22,4%), Nicaragua (16,5%) y Panamá (10%). La balanza de viajes resultó crecientemente positiva al registrar un saldo de 2.331 millones de dólares.

3. La política económica

Como en años anteriores, en el ámbito de la política fiscal y monetaria predominó la prudencia y la austeridad, aun considerando la influencia de los ciclos electorales en el gasto público en tres de los seis países. En Honduras, Nicaragua y Guatemala la política económica se condujo en el marco de los acuerdos de apoyo financiero establecidos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). La deuda pública del área descendió de 29.719 millones de dólares a 28.836 millones, al beneficiarse Nicaragua de una sustancial condonación de deuda dentro del programa HIPC. Los tipos de cambio real no tuvieron cambios de significación, excepto en el caso de Guatemala, donde se continuó apreciando el quetzal.

a) La política fiscal

El criterio que definió la política fiscal en 2004 en la mayoría de los países fue el mismo de los años anteriores: se persistió en la consolidación de las finanzas públicas. Ya sea como parte de un acuerdo con el FMI, o por iniciativa propia, los gobiernos de los seis países trataron de ajustar los gastos a los ingresos. El resultado fue un descenso generalizado del déficit, lo que se reflejó en la disminución del promedio regional de casi un punto del PIB.

Un elemento novedoso, sin embargo, fue la quiebra de la tendencia descendente de la inflación, básicamente por los factores externos, lo que determinó un endurecimiento de la política monetaria en la segunda parte del año. Dadas las restricciones que enfrenta la política fiscal, el efecto de la política macroeconómica fue netamente recesiva, especialmente en el segundo semestre. Merced a la reactivación de la actividad económica, principalmente por el dinamismo de la demanda externa, esta mezcla de políticas no perjudicó de modo apreciable los resultados en términos del crecimiento del producto.

En este contexto, el promedio regional del déficit fiscal de gobierno central descendió del equivalente de 3,1% del PIB en 2003 a 2,3% en 2004 (cuadro 2). De los seis países, solamente Costa Rica no mejoró su desempeño en 2004. En el caso de Nicaragua, el ajuste fue de dos puntos porcentuales y medio del PIB, y de dos puntos del PIB en Honduras. El Salvador y Guatemala lograron mejorías de un punto del producto.

En Honduras y Nicaragua la consolidación fiscal se llevó a cabo dentro del marco establecido en los acuerdos con el FMI y como precondition para llegar al punto de culminación en la Iniciativa para los Países Altamente Endeudados. A comienzos de 2004 Honduras firmó el acuerdo con el FMI, al mismo tiempo que Nicaragua llegó al punto de culminación. Como resultado de estos logros, ambos países recibirán en el futuro un alivio de la deuda. A pesar de que esto no se traducirá en el alivio fiscal, sí tendrá un efecto extraordinario para estos países, puesto que el alivio permitirá acrecentar el gasto social destinado a combatir la pobreza.

En El Salvador y Guatemala los mejores resultados fiscales fueron consecuencia del favorable margen de maniobra de los gobiernos recién elegidos. Así, se emprendieron ajustes en los gastos, cambios en la estructura organizativa del aparato estatal y reformas fiscales. De hecho, los únicos países que aprobaron reformas fiscales en 2004 fueron aquellos donde los gobiernos recientemente elegidos impulsaron estos proyectos (El Salvador y Guatemala). Este patrón se repite en Panamá, donde el nuevo gobierno anunció una reforma tributaria y la sometió a discusión a comienzos de 2005.

Cuadro 2

ISTMO CENTROAMERICANO: RESULTADO DE LOS
GOBIERNOS CENTRALES EN 2004

(Porcentajes del PIB, a precios corrientes)

País	2003	2004
Costa Rica	-2,9	-3,0
El Salvador	-2,3	-1,3
Guatemala	-2,3	-1,3
Honduras	-5,4	-3,4
Nicaragua	-2,0	0,5
Panamá	-3,4	-5,3
Promedio regional a/	-3,4	-2,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

a/ Promedio simple.

Fuera de la región, la República Dominicana es otro ejemplo de la situación en que fue posible aprobar una reforma fiscal solamente con la llegada de un nuevo gobierno. En cambio, el proyecto de reforma fiscal en Costa Rica sigue trabado por más de un año. Igual ocurrió con un nuevo sistema de pensiones en Nicaragua, que pese a que la ley fue aprobada en 2000, todavía no se ha puesto en marcha. Todo esto muestra las dificultades de estas sociedades para llegar a un consenso acerca del tamaño y las funciones del Estado, y de cómo y quién pagaría por su funcionamiento.

La reforma tributaria en Guatemala consistió en cambios de la ley del impuesto sobre la renta, la aprobación de un nuevo gravamen sobre la distribución de bebidas alcohólicas, y la implantación de una contribución extraordinaria y temporal de apoyo a los acuerdos de paz que se aplicará entre 2004 y 2006. Sin embargo, la situación fiscal se complicó de nuevo a fines del año por la eliminación del impuesto a los combustibles por parte de la Corte Constitucional, lo que significaría una pérdida cercana a 8% de los recursos tributarios. La reforma fiscal en El Salvador modificó el código tributario en el sentido de que las sanciones a los evasores de impuestos ahora incluyen entre cuatro y ocho años de cárcel. Se introdujeron reformas a la ley aduanera, la ley del impuesto al valor agregado (IVA) y la ley del impuesto sobre la renta. En Panamá, el nuevo gobierno realizó cambios en la contabilidad fiscal para acercarse a los patrones internacionales, y anunció una nueva reforma fiscal y una reforma del sistema de seguridad social.

En la región, salvo en Costa Rica, se dio un importante paso en el proceso de unión aduanera centroamericana con la eliminación de fronteras a partir de mayo de 2004 para el libre tránsito de mercaderías y la unificación de aduanas. Los mecanismos de recaudación del IVA se unificaron, lo que simplificó los trámites fronterizos. También se acordó instaurar una nueva institución aduanera, llamada Administradora de Aduanas Regional, con un carácter supranacional, que tendría facultades superiores a las de las instituciones aduaneras nacionales. Finalmente, se suscribió un convenio de cooperación entre El Salvador, Guatemala y Honduras para evitar la defraudación, el contrabando y la evasión fiscal en la comercialización de hidrocarburos, ya que este fenómeno fue muy frecuente durante 2004 por los incrementos de los precios internacionales de petróleo.

b) La política monetaria

En el contexto de los avances logrados en los últimos años en materia de estabilidad macroeconómica y las expectativas favorables en el escenario internacional, a inicios de 2004 la mayoría de los países de la región adoptaron políticas monetarias menos rígidas a fin de asegurar el nivel de liquidez adecuado para consolidar la reactivación económica observada en el año anterior. Sin embargo, ante la situación creada principalmente por las fuertes alzas de los precios internacionales del petróleo y de algunos productos básicos industriales, que determinaron el incremento de los costos y de los precios internos, así como el deterioro de los términos del intercambio y el ensanchamiento del déficit comercial, la política monetaria debió tornarse más austera a medida que avanzaba el año.

Es importante acotar que la frágil situación del sector público en la región restó fuerza a las medidas adoptadas para contribuir a la preservación de la estabilidad macroeconómica

mediante la política fiscal. Al mismo tiempo, debido a las consecuencias de la devaluación cambiaria sobre los precios internos y de la amplia dolarización vigente de la deuda pública y de los contratos privados, se evitó recurrir a devaluaciones importantes para atenuar la presión sobre las cuentas externas. De este modo, gran parte del peso del ajuste recayó en la política monetaria, que fue generalmente exitosa, al evitar los desbordes inflacionarios y la inestabilidad cambiaria, así como las pérdidas considerables de reservas internacionales. Asimismo, las reformas estructurales impulsadas en los últimos años han facilitado el combate contra la inflación. A su vez, la economía internacional tuvo un efecto positivo gracias a la mayor demanda para los productos y servicios regionales, a la baja tasa de inflación y a las reducidas tasas de interés. A ello se sumaron el dinamismo de las remesas familiares y la importante afluencia de recursos financieros hacia los países del área.

Los principales instrumentos utilizados por las autoridades monetarias para controlar la liquidez se relacionaron con la tasa de interés, ya sea de forma directa mediante la modificación del costo de refinanciamiento interbancario, o bien por la vía de las operaciones de mercado abierto. Sin embargo, hay que destacar que las operaciones de estabilización monetaria tuvieron un costo creciente, al provocar en algunos países un fuerte aumento de los desequilibrios de naturaleza cuasifiscal. Por ello, en algunos casos se procedió también a cambios en el encaje legal para ejercer un mayor control sobre la capacidad de la banca comercial para crear dinero.

Gracias a las políticas monetarias cautelosas, los principales agregados monetarios no presentaron variaciones significativas, mientras que las tasas de interés se mantuvieron inalteradas, o en algunos países continuaron mostrando una ligera tendencia hacia la baja. Simultáneamente, los tipos de cambio presentaron una relativa estabilidad dentro de los sistemas cambiarios vigentes.

Una mención especial merece la continua apreciación de la moneda guatemalteca, causada principalmente por la enorme afluencia de recursos financieros que ingresan a la economía, principalmente remesas familiares y capitales de corto plazo. Una moneda sobrevaluada desalienta las exportaciones, especialmente de productos no tradicionales, perpetuando así la dependencia de los productos primarios, que son muy vulnerables a las fluctuaciones de precios. También estimula las importaciones en el contexto de economías abiertas y, consecuentemente, amplía el déficit comercial. En el ámbito financiero se traduce en una preferencia por préstamos en moneda fuerte, que imponen limitaciones a las políticas futuras. Además, una sobrevaluación genera en algún momento expectativas de devaluación, propiciando la especulación de la moneda. Tomando en cuenta los avances en el control de los precios, actualmente sería posible adoptar medidas que contribuyan a una mayor flexibilidad cambiaria, lo que facilitaría la reducción del déficit en cuenta corriente, promoviendo las exportaciones y desalentando las importaciones, y daría mayor margen de maniobra para reducir la volatilidad de los flujos de capital.

Las tres principales empresas calificadoras de riesgo internacionales mantuvieron en general su estimación sobre los instrumentos de deuda de largo plazo de los países del Istmo Centroamericano. Cabe resaltar que a principios de 2005 la calificadora Fitch modificó la perspectiva de negativa a estable para el caso de El Salvador. Esta medida contribuyó a que las colocaciones de bonos internacionales por la mayoría de los países de la región se hicieran en condiciones relativamente favorables, en términos de plazos y tasas de interés. Aunque han

ocurrido aumentos en las tasas de interés en el mercado financiero estadounidense, éstas han sido moderadas, por lo que el costo del crédito internacional sigue siendo bajo en comparación con la situación que rigió en los años noventa.

4. La actividad económica, el empleo, las remuneraciones y los precios

a) La actividad económica de los países

El Istmo Centroamericano mantuvo la tasa de crecimiento del año anterior (3,6%), pero la dinámica de los países varió en forma marcada. Resalta el hecho de que en Costa Rica se redujo su tasa de expansión de 6,4% a 4,1% y en Panamá se elevó de 4,7% a 6%.

Por segundo año consecutivo, la expansión de la demanda externa aportó un considerable impulso al crecimiento económico. Las exportaciones de bienes y servicios se expandieron a una tasa nominal de 7,8%, frente a 6,1% del año anterior. Pero es notorio que las exportaciones —el motor de crecimiento de la región— presentaron todavía en 2004 marcados altibajos, que redundaron en una moderada recuperación tras el descalabro ocurrido de 2001 y 2002, que interrumpió la trayectoria ascendente de la segunda mitad de los años noventa caracterizada por incrementos de dos dígitos.

También por segundo año se agudizó la trayectoria de deterioro de los precios del intercambio que registraron todos los países centroamericanos, en gran parte debido al acentuado aumento de la factura petrolera y al alza de precios internacionales de diversas materias primas e insumos industriales.

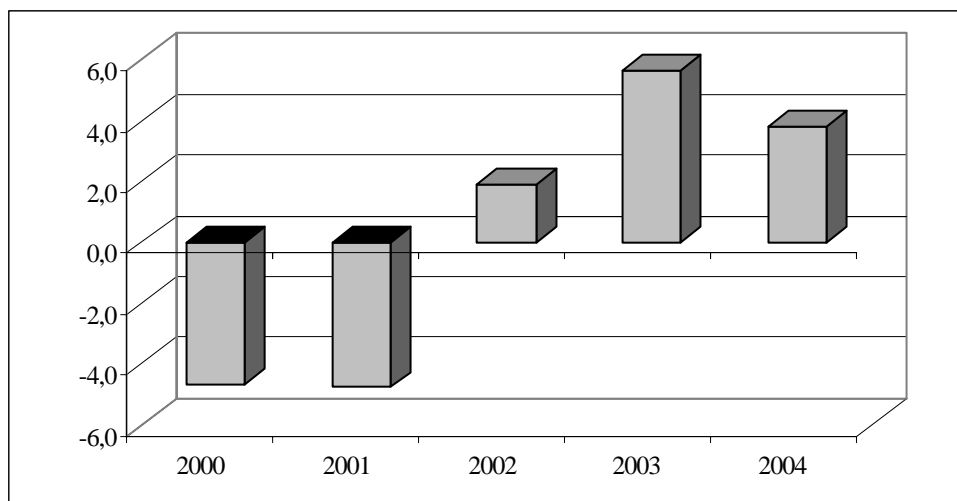
En 2004 la demanda interna mostró una mejoría con respecto a la todavía débil situación del año anterior como secuela de la desaceleración del sector exportador durante 2001-2002. Por una parte, el consumo privado regional elevó su dinamismo, apuntalado por el sostenido incremento de las remesas familiares en Guatemala, El Salvador y Nicaragua, y los mayores gastos de consumo en Costa Rica; por otra, la formación de capital evolucionó en forma positiva, pero se expandió apenas 3,8%, en contraste con 5,7% del año anterior (véase el gráfico 3). Aunque Guatemala logró invertir el signo negativo de 2003 y se incrementaron las inversiones en Honduras Nicaragua y Panamá, predominó en la región el efecto de la caída de la inversión fija en Costa Rica y El Salvador.

Por el lado de la oferta global, se elevaron las importaciones, especialmente en bienes de uso intermedio. En cuanto a la producción sectorial, la construcción reveló un desempeño muy dinámico, sobre todo en Panamá, Costa Rica y Honduras. El sector agropecuario se expandió a una tasa de 3,5% y logró aumentos casi en todos los países, salvo en Costa Rica, que padeció una caída. La actividad manufacturera regional se desaceleró por efecto de la reducción de la producción de la empresa Intel de Costa Rica y el persistente retroceso en Panamá. Entre las actividades de servicios, continuaron avanzando con vigor las telecomunicaciones gracias a la ampliación del servicio de telefonía celular e Internet, y en menor medida a la generación de energía eléctrica.

Gráfico 4

ISTMO CENTROAMERICANO: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Tasas de crecimiento)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

Panamá obtuvo el mejor crecimiento económico de los últimos seis años (6%), al combinarse el notable ascenso de la demanda externa con el impulso fiscal a la demanda interna, principalmente en creación de infraestructura. También tuvieron buen desempeño los sectores tradicionales como el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario Internacional, a lo cual se sumó el mayor dinamismo de los puertos, turismo, telecomunicaciones y transporte ferroviario. Aunque se registró un leve deterioro del déficit fiscal, la balanza externa prácticamente se equilibró.

Honduras elevó su tasa de crecimiento a 4,3%, frente a 3,5% del año anterior, gracias a la mejora de las exportaciones maquiladoras y a un mejor desempeño de la demanda interna. En particular, las inversiones crecieron con fuerza por segundo año, especialmente en infraestructura en energía y telecomunicaciones, generando un considerable efecto multiplicador sobre el consumo, a lo cual se sumó el aumento de las remesas familiares. El ambiente interno mejoró a consecuencia de la firma de un acuerdo de tres años con el FMI, lo cual apunta a que próximamente se podría alcanzar el punto de culminación dentro de la Iniciativa de los Países Pobres Altamente Endeudados. Ello le significaría al país una quita considerable de deuda externa (cerca de los mil millones de dólares) y la obtención de cuantiosos recursos para el programa de reducción de la pobreza.

La economía costarricense perdió velocidad en su trayectoria de expansión, pero todavía creció a un tasa de 4,1%, frente a 6,4% del 2003. En ello influyó la baja en las exportaciones de maquila y zonas francas, especialmente de alta tecnología. También desestimuló el crecimiento la incertidumbre asociada al retraso en la reforma fiscal y el deterioro en el clima político causado por las acusaciones de corrupción que pesan sobre figuras relevantes de la vida política nacional. En este marco se contuvieron los gastos públicos para controlar el déficit fiscal y la política

monetaria se tornó austera de cara a las mayores presiones inflacionarias y el deterioro de la cuenta corriente.

Nicaragua mejoró su desempeño económico al crecer 4%, en el marco del programa de apoyo financiero firmado con el FMI en diciembre de 2002. Fue favorable el hecho de que tras haber alcanzado el “punto de culminación” las gestiones con los acreedores le permitieron avanzar pronunciadamente hacia el objetivo de reducir 6.200 millones de dólares de deuda bajo la Iniciativa para los Países Altamente Endeudados. Aunque el clima interno se caracterizó por tensiones políticas, la inversión repuntó y se logró reducir el déficit fiscal. El mayor dinamismo significó un incremento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, pero el mayor ingreso de capitales contribuyó a la consolidación de las reservas internacionales.

La economía guatemalteca creció en forma moderada (2,6%) a raíz de una débil demanda externa. Además, el gobierno que asumió en 2004 contrajo el gasto público para reducir el déficit fiscal, a la vez que la brecha externa se mantuvo elevada (4,1% del PIB) por efecto del aumento del déficit comercial y del pago de factores del exterior. En sentido positivo actuaron el marcado incremento de las remesas familiares (que alcanzaron el 10,8% del PIB) y un importante ingreso de capitales privados que contribuyó a apreciar la moneda nacional.

La economía salvadoreña sigue presentando un avance lento (1,8%) a consecuencia de la débil evolución de las exportaciones (la maquila de textil y vestuario se estancó) y de la demanda interna. Las obras públicas de reconstrucción postterremotos de 2001 bajaron su intensidad y la formación de capital privado disminuyó sensiblemente. Sin embargo, las remesas internacionales siguieron expandiéndose y llegaron a representar 16% del PIB, lo que contribuyó a estimular el consumo privado.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

El promedio ponderado de la inflación regional resultó superior al del año previo, al pasar de 5,6% a 8,2%. Las mayores alzas se registraron en El Salvador, donde los precios al consumidor más que se duplicaron (de 2,5% a 5,4%), en Guatemala (de 5,9% a 8,2%) y en Nicaragua (de 6,6% a 8,9%). Por su parte, Honduras, Costa Rica y Panamá obtuvieron los menores incrementos relativos, sobre todo el último, donde los precios pasaron de 1,7% a 2% y se mantuvo el perfil de país muy abierto con inflación relativamente baja.

Como se ha dicho, la región en conjunto enfrentó una sensible alza de las cotizaciones de diversos productos importados, principalmente de petróleo y combustibles y diversas materias primas e insumos industriales. En particular, los precios de las importaciones desde los Estados Unidos, principal socio comercial de la región, mostraron incrementos considerables por segundo año consecutivo en diversos rubros. En ese sentido, sobresalen el repunte en los combustibles y lubricantes, de 11% en 2003 a 18,7% en 2004; el aumento de los materiales e insumos industriales, de 6,1% a 11,5%, y el alza en los productos agrícolas, de 8,8% en 2003 a 9,9% en 2004 (véase el cuadro 4).

Cuadro 4

ESTADOS UNIDOS: ÍNDICES DE PRECIOS DE EXPORTACIONES DE BIENES FINALES

(Año base 2000 = 100)

	2001	2002	2003	2004
Todos los bienes	-0,8	-1,0	1,6	3,9
Agrícolas	1,2	2,0	8,8	9,9
No agrícolas	-1,0	-1,2	1,0	3,3
Alimentos y bebidas	1,0	3,0	8,4	10,6
Materiales e insumos industriales	-3,7	-2,0	6,1	11,5
Duraderos	-3,1	-1,3	4,5	13,8
No duraderos	-4,1	-2,4	7,3	10,0
Combustibles y lubricantes	-1,2	-10,1	11,0	18,7
Petróleo y sus productos	-3,4	-15,5	15,7	21,0
<i>Fuel oil</i>	-11,9	-9,3	24,5	32,2
Otros productos del petróleo	12,6	-2,2	11,6	16,1
Bienes de capital	0,1	-1,4	-0,9	0,1
Vehículos automotores, partes y motores	0,4	0,6	0,7	0,7
Bienes de consumo, excluyendo vehículos	-0,4	-0,4	0,3	1,2
Manufacturas no duraderas	-0,9	-0,6	0,3	1,7
Manufacturas duraderas	0,2	-0,6	0,3	0,7

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Los precios de los bienes de capital acusaron alzas muy marginales en 2003 y 2004. Aun cuando todo parece indicar que a fines de 2004 los movimientos de precios en los Estados Unidos se moderaron, y en algunos rubros han retrocedido, existe preocupación con respecto al impacto diferido sobre la estructuras de precios de las economías de la región, luego de dos años de incrementos sustanciales de los precios de las importaciones.

De acuerdo con la información parcial disponible, no se registraron cambios notables en el panorama laboral. En la mayoría de los países se ajustaron al alza los salarios mínimos nominales, aunque en términos reales apenas se mantuvo el poder adquisitivo del salario, mientras que en El Salvador y Honduras hubo un retroceso. A nivel regional, la tasa de desempleo se elevó ligeramente, en un contexto en que la ocupación en el sector informal siguió expandiéndose.

5. Perspectivas para el año 2005

Para el año 2005 se anticipa una leve reducción del ritmo de crecimiento del Istmo Centroamericano (3,4% frente a 3,6% de 2004), principalmente por efecto del menor crecimiento proyectado para la economía mundial, y en particular de los Estados Unidos (véase el cuadro 5).

En gran medida, el desempeño económico dependerá de que el tratado de libre comercio entre los países centroamericanos y los Estados Unidos sea ratificado por los congresos y las asambleas legislativas respectivas. Por lo demás, a causa de la presencia de tensiones inflacionarias se prevé que varios países reforzarán las medidas de política destinadas a contener el alza de precios al consumidor y para corregir ciertos desajustes fiscales.

Cuadro 5

ISTMO CENTROAMERICANO: CRECIMIENTO DEL PIB,
2003-2005

(Tasas de variación)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Proyecciones.

A raíz del debilitamiento de algunos de los factores que impulsaron el crecimiento durante el año anterior, en 2005 se espera que la economía del área muestre una menor expansión de la actividad productiva, resultado que se inscribirá en el marco de una fase cíclica que acumulará seis años de débil crecimiento. En promedio, esta evolución significa un aumento del PIB por habitante de sólo 0,7% en promedio anual.

Se anticipa que el incremento del producto regional se sustentará nuevamente en la ampliación de las exportaciones, en el contexto de una leve desaceleración prevista de la economía mundial, especialmente de la estadounidense. Es muy probable que el impacto de algunas condiciones externas menos favorables que las previstas originalmente determinará una tónica austera en el manejo de la política económica con el fin de controlar la inflación, mantener la estabilidad cambiaria y defender la competitividad externa, así como de fortalecer la disciplina fiscal y evitar el debilitamiento de la posición externa.

Los ajustes fiscales y la postura monetaria restrictiva que se anticipan tendrán un impacto negativo sobre la demanda interna, tanto con fines de inversión como de consumo. Además, la agudización de los problemas que afectan al mercado laboral tendrán efectos restrictivos sobre el consumo y, por ende, sobre la inversión.

Las estimaciones más recientes sitúan el crecimiento del PIB mundial en 3,2%, lo que representa un leve descenso con respecto a la tasa registrada en 2004 (4%), ocasionado por el resurgimiento de la inflación que provocaron los mayores precios internacionales del petróleo. Sin embargo, es oportuno subrayar que ese ritmo de crecimiento es superior a los experimentados en el período 2001-2003. Las economías de los Estados Unidos y China seguirán siendo dinámicas, ya que se pronostica una expansión de alrededor de 4,4% y 9,5%, respectivamente.

En este contexto, se prevé que la menor fuerza de la economía mundial determinará una moderada contracción del comercio internacional de bienes, aunque la demanda y los precios para productos manufacturados y algunas materias primas seguirán elevados. No obstante, la tendencia al alza del petróleo y de otras materias primas continuará en los primeros meses del año, pero es improbable que se prolongue en un plazo más largo. En estas circunstancias, es de esperarse que se agudice el deterioro de los términos del intercambio de la región.

Aunque las perspectivas de crecimiento en 2005 siguen siendo en general positivas, se debe subrayar que persiste un elevado grado de incertidumbre con respecto a algunos desequilibrios crecientes en la economía mundial. Preocupan en particular el aumento del déficit fiscal y del desequilibrio comercial de los Estados Unidos y la previsible devaluación del dólar, especialmente con respecto al euro, así como el alto nivel de endeudamiento público y privado en ese país. Ello podría afectar las exportaciones de varios países, provocar un incremento acelerado de las tasas de interés en el mercado estadounidense y alterar el mercado bursátil, así como contraer el nivel de la liquidez internacional, lo que eventualmente pondría fin al acceso al financiamiento externo de bajo costo prevaleciente en los últimos años.

En conclusión, el panorama económico de la región se presenta moderadamente optimista. Si bien predominan las oportunidades, también se presentan considerables retos. Uno de los más importantes es la llegada de nuevos competidores en la industria textil a consecuencia de la conclusión del actual sistema de cuotas. El riesgo de que muchas empresas trasladen sus plantas maquiladoras a otros países, con la consiguiente pérdida de empleos y reducción de las exportaciones, está latente. Ello acelerará fuertemente la competencia, situación que podría conducir a una guerra de precios de la cual la región saldría con más pérdidas que ganancias.

En este contexto cobra aún más importancia la ratificación del TLC con los Estados Unidos, aunque se está afianzando en la región el consenso con respecto a que el tratado no constituye *per se* una solución a los problemas del área. Para que la región se beneficie del tratado, en especial para estimular la inversión en la zona, se requiere poner en marcha una serie de medidas que faciliten el comercio y la inversión. En particular, se precisa fortalecer los principales sectores productivos, modernizar la infraestructura y mejorar el marco jurídico e institucional. También son necesarias otras medidas orientadas al sector interno de la región; en especial, la creación de un círculo virtuoso de crecimiento impulsado por los efectos favorables del TLC requerirá la intensificación de los esfuerzos para avanzar en el proceso de integración económica regional orientado a fortalecer los flujos de comercio e inversión intrarregionales.

Anexo estadístico

Cuadro 1

ISTMO CENTROAMERICANO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
	Tasas de crecimiento				
Actividad económica y precios					
Producto interno bruto c/	3,1	1,8	2,2	3,6	3,6
PIB por habitante c/	1,0	-0,5	-0,1	1,3	1,4
Formación bruta de capital fijo	-4,7	-4,8	1,9	5,7	3,8
IPC (diciembre-diciembre)	6,1	6,3	5,7	5,6	8,2
	Porcentajes				
Déficit fiscal/PIB	2,5	3,0	2,6	2,9	2,4
	Millones de dólares				
Sector externo					
Cuenta corriente	-4 047,6	-3 520,1	-3 746,6	-4 272,7	-4 208,5
Balance de renta de factores	-2 629,7	-2 137,7	-1 821,4	-2 787,3	-2 567,0
Balance de transferencias corrientes	4 002,5	4 941,4	5 768,8	6 563,3	7 575,0
Cuenta financiera y de capital d/	4 173,8	4 194,8	3 809,6	4 874,1	3 943,9
Inversión extranjera directa	1 984,6	1 998,4	1 720,7	1 969,6	2 020,8
Balance global	126,2	674,7	62,9	601,4	-264,6
Transferencia neta de recursos	1 867,8	2 346,4	2 411,7	2 491,5	1 860,5
Deuda externa pública	24 801,9	26 050,3	27 422,1	29 719,7	28 994,6
	Índices (1995 = 100)				
Relación de precios del intercambio de bienes	92,3	91,1	89,8	86,5	83,2

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)

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

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

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
	Millones de dólares				
Exportaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericanc	20 441	19 326	19 079	20 244	21 831
Centroamérica	14 602	13 333	13 765	15 200	15 921
Costa Rica	5 813	4 923	5 270	6 163	6 294
El Salvador	2 963	2 892	3 021	3 162	3 220
Guatemala	3 082	2 860	2 819	3 048	3 335
Honduras	2 012	1 935	1 974	2 078	2 242
Nicaragua	732	723	681	748	829
Panamá	5 839	5 992	5 315	5 044	5 910
Importaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericanc	-26 773	-26 786	-27 996	-29 853	-32 630
Centroamérica	-19 791	-20 098	-21 647	-23 691	-25 934
Costa Rica	-6 024	-5 743	-6 537	-7 294	-7 895
El Salvador	-4 703	-4 824	-4 892	-5 436	-5 739
Guatemala	-4 742	-5 142	-5 791	-6 175	-6 852
Honduras	-2 670	-2 768	-2 809	-3 065	-3 464
Nicaragua	-1 653	-1 620	-1 618	-1 720	-1 984
Panamá	-6 981	-6 689	-6 350	-6 162	-6 696
	Tasas de crecimiento				
Exportaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericanc	4,5	-5,5	-1,3	6,1	7,8
Centroamérica	2,3	-8,7	3,2	10,4	4,7
Costa Rica	-11,6	-15,3	7,0	16,9	2,1
El Salvador	16,9	-2,4	4,5	4,7	1,8
Guatemala	10,8	-7,2	-1,4	8,1	9,4
Honduras	14,5	-3,8	2,0	5,3	7,9
Nicaragua	16,8	-1,3	-5,8	9,8	10,8
Panamá	10,4	2,6	-11,3	-5,1	17,2
Importaciones de bienes fob					
Istmo Centroamericanc	7,5	0,1	4,5	6,6	9,3
Centroamérica	8,3	1,5	7,7	9,4	9,5
Costa Rica	0,5	-4,7	13,8	11,6	8,2
El Salvador	20,9	2,6	1,4	11,1	5,6
Guatemala	13,4	8,4	12,6	6,6	11,0
Honduras	6,4	3,7	1,5	9,1	13,0
Nicaragua	-2,7	-2,0	-0,2	6,3	15,3
Panamá	5,3	-4,2	-5,1	-3,0	8,7
	Índices (1995 = 100)				
Relación de precios del intercambio de bienes fob/fot					
Istmo Centroamericanc	92,3	91,1	89,8	86,5	83,2
Centroamérica	89,5	86,5	85,8	83,4	79,0
Costa Rica	95,8	94,2	92,8	91,4	87,0
El Salvador	82,7	79,7	80,1	76,9	72,3
Guatemala	84,7	81,9	81,1	78,8	75,2
Honduras	103,8	98,4	95,5	91,3	85,9
Nicaragua	77,3	68,4	67,3	65,0	63,1
Panamá	99,8	102,5	101,5	97,0	96,7

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)

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Saldo de la cuenta corriente					
Istmo Centroamericano	-4 047,6	-3 520,1	-3 746,6	-4 272,7	-4 208,5
Centroamérica	-3 375,1	-3 349,8	-3 651,1	-3 830,9	-4 173,2
Costa Rica	-725,4	-712,7	-916,1	-928,8	-882,0
El Salvador	-430,5	-150,3	-411,8	-733,6	-713,9
Guatemala	-1 049,0	-1 252,9	-1 234,9	-1 050,6	-1 102,0
Honduras	-245,7	-302,4	-218,7	-258,3	-484,3
Nicaragua	-924,5	-931,5	-869,7	-859,6	-991,0
Panamá	-672,5	-170,3	-95,5	-441,8	-35,3
Saldo del balance comercial					
Istmo Centroamericano	-5 420,5	-6 323,7	-7 694,0	-8 048,7	-9 216,4
Centroamérica	-5 131,2	-6 517,4	-7 627,0	-8 185,5	-9 691,3
Costa Rica	433,7	-88,5	-579,5	-292,7	-639,8
El Salvador	-1 974,5	-2 182,9	-2 111,2	-2 443,0	-2 695,5
Guatemala	-1 707,9	-2 165,3	-2 892,8	-3 194,8	-3 627,5
Honduras	-839,8	-1 053,9	-997,8	-1 159,7	-1 431,5
Nicaragua	-1 042,7	-1 026,9	-1 045,8	-1 095,2	-1 297,0
Panamá	-289,3	193,7	-67,0	136,8	474,9
Balance de transferencias corrientes					
Istmo Centroamericano	4 002,5	4 941,4	5 768,8	6 563,3	7 575,0
Centroamérica	3 825,5	4 715,3	5 525,0	6 322,0	7 297,5
Costa Rica	93,3	155,3	180,7	212,6	214,9
El Salvador	1 797,1	2 298,3	2 022,8	2 117,1	2 543,9
Guatemala	868,2	996,8	1 976,3	2 461,9	2 889,0
Honduras	746,9	929,2	968,7	1 091,6	1 150,0
Nicaragua	320,0	335,7	376,5	438,8	499,7
Panamá	177,0	226,1	243,8	241,3	277,5
Cuenta financiera y de capital c/					
Istmo Centroamericano	4 173,8	4 194,8	3 809,6	4 874,1	3 943,9
Centroamérica	3 578,5	3 391,9	3 568,1	4 585,3	3 847,5
Costa Rica	573,1	724,8	1 080,9	1 269,8	782,0
El Salvador	385,0	-27,4	288,3	1 049,8	543,9
Guatemala	1 703,3	1 726,7	1 256,7	1 600,2	1 337,0
Honduras	192,0	302,7	282,2	27,1	403,6
Nicaragua	725,1	665,1	660,0	638,4	781,0
Panamá	595,3	802,9	241,5	288,8	96,4
Balance global					
Istmo Centroamericano	126,2	674,7	62,9	601,4	-264,6
Centroamérica	203,4	42,1	-83,1	754,4	-325,7
Costa Rica	-152,4	12,0	164,8	341,0	-100,0
El Salvador	-45,5	-177,7	-123,5	316,2	-170,0
Guatemala	654,4	473,8	21,8	549,6	235,0
Honduras	-53,7	0,3	63,5	-231,2	-80,7
Nicaragua	-199,4	-266,4	-209,7	-221,2	-210,0
Panamá	-77,2	632,6	146,0	-153,0	61,1

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 PÚBLICA

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Millones de dólares					
Saldo de la deuda externa pública					
Istmo Centroamericano	24 801,9	26 050,3	27 422,1	29 719,7	28 994,6
Centroamérica	19 197,8	19 787,5	21 073,1	23 217,2	22 355,6
Costa Rica	3 150,6	3 242,5	3 337,7	3 753,0	3 832,8
El Salvador	2 831,3	3 147,7	3 987,1	4 717,2	4 791,8
Guatemala	2 455,0	2 793,5	2 987,9	3 467,2	3 484,4
Honduras	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 684,0	5 082,0
Nicaragua	6 659,9	6 374,2	6 362,6	6 595,8	5 164,6
Panamá	5 604,1	6 262,8	6 349,0	6 502,5	6 639,0
Porcentajes del PIB					
Saldo de la deuda externa pública					
Istmo Centroamericano	35,5	35,5	35,5	36,7	33,6
Centroamérica	32,9	32,1	32,4	34,1	30,8
Costa Rica	19,8	19,8	19,8	21,5	21,0
El Salvador	21,6	22,8	27,9	31,6	30,5
Guatemala	12,7	13,3	12,8	14,0	12,9
Honduras	68,9	66,8	67,6	68,3	69,9
Nicaragua	168,6	158,7	158,8	159,5	117,1
Panamá	48,2	53,0	51,7	50,6	48,7
Millones de dólares					
Saldo de la deuda interna pública					
Istmo Centroamericano c/	9 486,1	10 220,0	10 387,9	10 814,0	...
Centroamérica c/	7 358,1	8 081,9	8 215,8	8 656,0	...
Costa Rica	4 090,4	4 378,2	4 579,7	4 497,4	4 896,4
El Salvador	1 965,8	2 345,2	2 379,7	2 386,0	2 680,7 d/
Guatemala	1 118,1	1 163,3	1 050,6	1 375,4	1 659,7
Honduras	183,8	195,3	205,8	397,2	308,7 e/
Nicaragua	...	...	...	...	...
Panamá	2 128,0	2 138,0	2 172,1	2 158,1	2 617,4 d/
Porcentajes del PIB					
Saldo de la deuda interna pública					
Istmo Centroamericano c/	13,6	13,9	13,4	13,3	...
Centroamérica c/	12,6	13,1	12,6	12,7	...
Costa Rica	25,7	26,7	27,2	25,8	26,9
El Salvador	15,0	17,0	16,6	16,0	17,1
Guatemala	5,8	5,5	4,5	5,5	6,2
Honduras	3,1	3,1	3,2	5,8	4,2
Nicaragua	...	...	...	...	...
Panamá	18,3	18,1	17,7	16,8	19,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ No Incluye Nicaragua.

d/ Saldo a septiembre.

e/ Saldo a noviembre.

Cuadro 6

ISTMO CENTROAMERICANO: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Valor de las exportaciones al resto del Istmo Centroamericano (millones de dólares)					
Istmo Centroamericano	2 850,9	3 190,1	3 120,6	3 288,4	3 662,2
Centroamérica	2 741,4	3 066,9	3 006,4	3 194,1	3 569,8
Costa Rica	663,2	675,9	633,5	696,5	801,9
El Salvador	774,7	771,6	785,4	792,5	868,3
Guatemala	870,0	1 103,0	1 076,2	1 181,1	1 358,0
Honduras	266,8	328,4	292,4	306,1	319,0
Nicaragua	166,6	188,0	218,9	217,9	222,6
Panamá	109,5	123,1	114,2	94,3	92,4
Tasas de crecimiento					
Istmo Centroamericano	6,3	11,9	-2,2	5,4	11,4
Centroamérica	6,2	11,9	-2,0	6,2	11,8
Costa Rica	4,0	1,9	-6,3	9,9	15,1
El Salvador	14,9	-0,4	1,8	0,9	9,6
Guatemala	1,8	26,8	-2,4	9,7	15,0
Honduras	2,5	23,1	-11,0	4,7	4,2
Nicaragua	8,3	12,8	16,4	-0,5	2,2
Panamá	7,6	12,4	-7,2	-17,4	-2,0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

Cuadro 7

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

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Millones de dólares					
Istmo Centroamericano	2 725,6	1 993,3	2 050,5	2 925,6	2 751,8
Centroamérica	2 716,8	1 991,7	2 049,9	2 924,7	2 750,9
Costa Rica	1 221,8	426,9	495,9	1 152,0	860,9
El Salvador	456,3	489,7	475,2	500,3	442,9
Guatemala	373,8	396,2	345,8	418,7	461,7
Honduras	575,4	560,8	612,8	710,0	830,7
Nicaragua	89,5	118,1	120,2	143,7	154,8
Panamá	8,8	1,6	0,6	0,9	0,8
Tasas de crecimiento					
Istmo Centroamericano	-11,6	-26,9	2,9	42,7	-5,9
Centroamérica	-11,9	-26,7	2,9	42,7	-5,9
Costa Rica	-32,0	-65,1	16,2	132,3	-25,3
El Salvador	20,5	7,3	-3,0	5,3	-11,5
Guatemala	29,9	6,0	-12,7	21,1	10,3
Honduras	6,9	-2,5	9,3	15,9	17,0
Nicaragua	10,8	32,0	1,8	19,6	7,7
Panamá	1 660,0	-81,8	-62,5	50,0	-7,3

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)

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Total					
Ingresos	2 847,8	2 804,6	2 974,1	3 212,1	3 557,2
Egresos	-1 218,8	-1 162,3	-1 190,4	-1 246,0	-1 337,3
Saldo	1 629,1	1 642,3	1 783,7	1 966,1	2 219,9
Costa Rica					
Ingresos	1 302,4	1 173,3	1 160,7	1 293,1	1 468,7
Egresos	-485,4	-364,4	-344,9	-353,2	-400,6
Saldo	817,1	808,9	815,8	939,9	1 068,1
El Salvador					
Ingresos	216,9	201,1	245,2	225,9	232,7
Egresos	-165,2	-195,3	-191,1	-159,7	-151,7
Saldo	51,7	5,8	54,1	66,2	81,0
Guatemala					
Ingresos	482,3	561,5	619,6	620,7	667,7
Egresos	-181,8	-225,5	-275,6	-312,0	-327,6
Saldo	300,5	336,0	344,0	308,7	340,1
Honduras					
Ingresos	259,8	256,3	301,0	337,1	374,2
Egresos	-119,6	-127,6	-130,6	-138,4	-146,3
Saldo	140,2	128,7	170,4	198,7	227,9
Nicaragua					
Ingresos	128,6	135,3	134,6	150,7	170,8
Egresos	-78,4	-76,0	-69,4	-75,0	-82,6
Saldo	50,2	59,3	65,2	75,7	88,2
Panamá					
Ingresos	457,8	477,1	513,0	584,6	643,1
Egresos	-188,4	-173,5	-178,8	-207,7	-228,5
Saldo	269,4	303,6	334,2	376,9	414,6

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	2004 b/
Millones de dólares							
Istmo Centroamericano	5 395,8	6 008,0	6 829,5	7 001,3	7 173,9	7 301,5	7 712,0
Centroamérica	5 385,0	5 996,0	6 822,9	6 994,6	7 168,3	7 296,8	7 708,1
Costa Rica	835,7	839,1	843,8	790,4	745,0	603,0	526,4
El Salvador	1 198,7	1 360,6	1 640,7	1 670,9	1 712,3	1 758,6	1 760,0
Guatemala	1 170,1	1 270,6	1 530,5	1 657,7	1 709,7	1 814,9	2 007,2
Honduras	1 943,1	2 241,5	2 462,0	2 485,1	2 555,5	2 622,1	2 800,4
Nicaragua	237,4	284,0	345,8	390,6	445,8	498,2	614,1
Panamá	10,8	12,1	6,6	6,7	5,5	4,7	3,8
Tasas de crecimiento							
Istmo Centroamericano	11,1	11,3	13,7	2,5	2,5	1,8	5,6
Centroamérica	11,3	11,3	13,8	2,5	2,5	1,8	5,6
Costa Rica	-3,1	0,4	0,6	-6,3	-5,7	-19,1	-12,7
El Salvador	11,2	13,5	20,6	1,8	2,5	2,7	0,1
Guatemala	18,2	8,6	20,5	8,3	3,1	6,2	10,6
Honduras	12,8	15,4	9,8	0,9	2,8	2,6	6,8
Nicaragua	27,2	19,6	21,8	12,9	14,1	11,8	23,3
Panamá	-41,1	11,8	-45,2	1,4	-18,0	-14,5	-18,6

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.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

ISTMO CENTROAMERICANO: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES FOB CON MÉXICO

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003 a/	Enero-noviembre		2001	2002	2003 a/	Enero-noviembre (2004)
				2003	2004				
Exportaciones fob									
Istmo Centroamericano	403,4	657,1	902,5	791,0	1 146,3	-10,5	62,9	37,3	44,9
Centroamérica	358,1	621,9	864,7	753,9	1 103,8	8,2	73,7	39,0	46,4
Costa Rica	184,2	416,3	584,2	505,9	757,4	2,3	126,0	40,3	49,7
El Salvador	29,9	36,4	44,3	41,3	45,5	50,9	21,9	21,8	10,2
Guatemala	95,2	116,7	151,1	134,2	198,2	4,9	22,5	29,5	47,7
Honduras	17,4	25,4	47,0	37,4	55,4	30,7	46,5	85,0	48,3
Nicaragua	31,4	27,1	38,1	35,1	47,2	16,7	-13,8	40,5	34,4
Panamá	45,2	35,3	37,8	37,1	42,6	-62,2	-22,1	7,1	14,7
Importaciones fob									
Istmo Centroamericano	1 691,3	1 737,8	1 804,4	1 656,5	1 754,2	2,7	2,7	3,8	5,9
Centroamérica	1 444,2	1 421,8	1 449,2	1 333,3	1 443,3	5,9	-1,5	1,9	8,3
Costa Rica	338,2	344,0	331,4	306,7	320,5	18,2	1,7	-3,7	4,5
El Salvador	274,3	265,0	261,2	238,4	266,1	11,7	-3,4	-1,4	11,6
Guatemala	559,7	513,9	536,7	493,7	552,9	4,6	-8,2	4,4	12,0
Honduras	180,4	207,8	208,9	189,9	192,8	-11,5	15,2	0,5	1,5
Nicaragua	91,7	91,0	111,1	104,6	111,0	-1,9	-0,7	22,0	6,2
Panamá	247,2	316,0	355,2	323,2	310,9	-12,6	27,8	12,4	-3,8
Balance comercial									
Istmo Centroamericano	-1 288,0	-1 080,6	-901,9	-865,5	-607,8	-7,7	16,1	16,5	29,8
Centroamérica	-1 086,1	-799,9	-584,5	-579,4	-339,5	-5,1	26,3	26,9	41,4
Costa Rica	-154,0	72,3	252,8	199,2	436,9	-45,2	147,0	249,7	119,3
El Salvador	-244,4	-228,6	-216,9	-197,1	-220,6	-8,3	6,5	5,1	-11,9
Guatemala	-464,4	-397,3	-385,6	-359,5	-354,7	-4,5	14,5	2,9	1,4
Honduras	-163,0	-182,4	-161,9	-152,6	-137,4	14,4	-11,9	11,3	9,9
Nicaragua	-60,2	-63,9	-73,0	-69,5	-63,8	9,4	-6,1	-14,2	8,1
Panamá	-201,9	-280,7	-317,4	-286,1	-268,3	-23,7	-39,0	-13,1	6,2

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Ingresos totales/PIB					
Costa Rica	12,5	13,5	13,4	14,0	13,6
El Salvador	12,1	11,9	12,5	13,3	13,2
Guatemala	11,0	11,1	11,4	11,1	10,3
Honduras	18,7	20,0	19,4	19,6	20,4
Nicaragua	18,8	17,3	19,6	21,1	21,5
Panamá	18,2	17,7	16,8	16,0	14,8
Gastos totales/PIB					
Costa Rica	15,5	16,4	17,6	16,9	16,7
El Salvador	14,3	15,5	15,7	16,0	14,5
Guatemala	12,8	12,9	12,4	13,4	11,6
Honduras	23,7	25,9	24,6	25,0	23,9
Nicaragua	23,5	24,6	20,9	23,1	21,0
Panamá	19,3	19,4	18,8	19,3	20,1
Déficit fiscal/PIB					
Costa Rica	-3,0	-2,9	-4,3	-2,9	-3,0
El Salvador	-2,3	-3,6	-3,1	-2,7	-1,3
Guatemala	-1,8	-1,9	-1,0	-2,3	-1,3
Honduras	-4,9	-5,9	-5,2	-5,4	-3,4
Nicaragua	-4,7	-7,2	-1,3	-2,0	0,5
Panamá	-1,1	-1,7	-1,9	-3,4	-5,3

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)

	2000	2001	2002	2003	2004 b/
Crédito interno					
Costa Rica	21,4	2,9	8,9	6,0	23,5
El Salvador	2,3	0,4	-5,7	-3,0	0,3
Guatemala	10,3	-1,3	6,9	-0,4	3,6
Honduras	12,4	3,5	-2,3	23,5	-3,2
Nicaragua	1,4	14,0	0,5	7,2	-7,1
Panamá	3,5	5,8	-7,6	0,9	10,8
Crédito al sector privado					
Costa Rica	18,5	11,0	10,6	9,8	3,6
El Salvador	-3,2	-3,1	4,4	4,2	-0,6
Guatemala	9,3	4,7	1,0	2,9	3,0
Honduras	3,1	3,1	-0,5	5,1	4,0
Nicaragua	16,7	-47,3	10,8	20,5	13,6
Panamá	5,5	7,4	-7,7	1,7	7,9

Fuente : CEPAL y Consejo Monetario Centroamericano.

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

b/ Cifras estimadas. Para Honduras y Panamá, saldos a noviembre.

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												
Marzo	22,50	15,00	10,60	6,43	19,58	9,62	24,27	12,21	17,31	11,84	10,71	6,88
Junio	22,50	14,75	9,63	5,73	19,03	8,94	23,63	11,95	18,65	12,75	10,77	6,75
Septiembre	22,39	14,96	8,82	5,21	18,65	8,15	23,45	11,87	20,65	12,10	10,52	5,92
Diciembre	22,39	15,92	7,83	3,89	17,90	7,72	23,18	11,76	20,44	11,78	10,40	4,92
2002												
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
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
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
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												
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
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
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
Diciembre	21,24	13,75	6,71	3,41	14,11	4,52	20,24	8,14	14,35	5,78	9,32	2,31
2004												
Marzo	20,96	13,50	6,40	3,44	13,89	4,39	20,00	8,25	14,55	4,92	8,15	2,18
Junio	21,04	13,62	6,35	3,42	13,89	4,44	19,94	8,16	12,38	5,18	7,89	2,16
Septiembre	21,44	14,18	6,27	3,23	13,76	4,47	19,72	8,15	13,35	4,68	8,22	2,11
Diciembre	21,35	14,25	6,43	3,29	13,50	4,54	19,45	8,04	12,54	3,61	...	...

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 corto plazo; pasivas tres meses.

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

Cuadro 14

ISTMO CENTROAMERICANO: INDICADORES DE PRECIOS

(Tasas de crecimiento)

	1999	2000	2001	2002	2003 a/	2004 b/
Índice de precios al consumidor (diciembre a diciembre)						
Istmo Centroamericano	5,1	6,1	6,3	5,7	5,6	8,2
Centroamérica	4,8	6,0	6,3	5,4	5,3	7,9
Costa Rica	10,1	10,2	11,0	9,7	9,9	13,1
El Salvador	-1,0	4,3	1,4	2,8	2,5	5,4
Guatemala c/	4,9	5,1	8,9	6,3	5,9	9,2
Honduras	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2
Nicaragua	7,2	9,9	4,8	4,0	6,6	8,9
Panamá	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7	2,0
Índice de precios al consumidor (promedio anual)						
Istmo Centroamericano	5,7	6,4	6,6	5,8	5,3	7,2
Centroamérica	5,4	6,2	6,5	5,7	5,1	6,9
Costa Rica	10,0	11,0	11,3	9,2	9,4	12,3
El Salvador	0,5	2,3	3,8	1,9	2,1	4,5
Guatemala c/	5,2	6,0	7,3	8,1	5,6	7,6
Honduras	11,7	11,0	9,7	7,7	7,7	8,1
Nicaragua	11,2	11,5	7,4	4,0	5,1	8,4
Panamá	1,2	1,5	0,3	1,0	1,4	1,7
Índice de precios de alimentos (diciembre a diciembre)						
Costa Rica	7,9	9,5	11,5	10,2	10,0	14,6
El Salvador c/	-6,4	2,5	2,7	0,8	4,3	6,9
Guatemala d/	0,0	4,5	13,9	6,2	7,1	12,7
Honduras	4,8	8,7	8,0	2,3	5,0	9,3
Nicaragua	-3,6	6,7	6,4	1,2	7,1	11,2
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	13,7
El Salvador c/	-1,4	0,1	4,1	1,1	1,6	6,2
Guatemala d/	2,2	4,3	10,0	10,5	5,7	10,3
Honduras	6,8	7,6	8,7	3,9	3,6	6,8
Nicaragua	5,4	5,0	7,2	2,9	3,7	10,1
Panamá	0,2	0,5	-0,4	-0,7	1,3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Alimentos y bebidas no alcohólicas.

d/ Corresponde a la ciudad capital de Guatemala.

Cuadro 15

ISTMO CENTROAMERICANO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL, PROMEDIO ANUAL

(En unidades monetarias nacionales por dólar) a/

	2000	2001	2002	2003	2004 b/
Tipo de cambio nominal					
Costa Rica (colones)	308,19	328,87	359,82	398,66	437,94
El Salvador (colones)	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
Guatemala (quetzales)	7,76	7,85	7,81	7,93	7,94
Honduras (lempiras)	15,01	15,65	16,61	17,54	18,41
Nicaragua (córdobas)	12,68	13,44	14,25	15,11	15,94
Panamá (balboas)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tipo de cambio real a precios de 1995					
Costa Rica (colones)	191,94	189,30	192,73	199,53	200,38
El Salvador (colones)	8,18	8,10	8,08	8,09	7,96
Guatemala (quetzales)	6,08	5,90	5,51	5,42	5,18
Honduras (lempiras)	8,09	7,91	7,91	7,94	7,91
Nicaragua (córdobas)	8,38	15,22	15,76	16,25	16,23
Panamá (balboas)	1,07	1,09	1,10	1,11	1,12

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Un descenso (ascenso) del tipo de cambio real indica apreciación (depreciación) real de la moneda nacional.

b/ Cifras estimadas.