



# *Desempeño Macroeconómico de Centroamérica y la República Dominicana y Pronósticos de Corto Plazo*

**1er Seminario Regional sobre Uso de Modelos  
Macroeconómicos para el Diseño y Análisis de la Política  
Macroeconómica en Centroamérica y la República Dominicana.  
Sede Subregional de la CEPAL en México  
México, D.F. 2 y 3 de diciembre de 2004**

12/17/2004

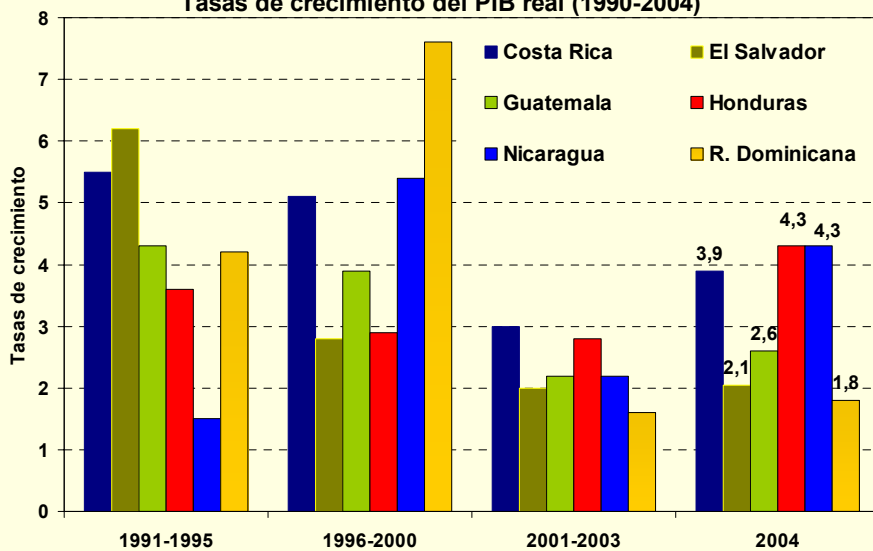
SECMCA

1



## *El crecimiento económico es todavía muy débil*

**Centroamérica y República Dominicana:  
Tasas de crecimiento del PIB real (1990-2004)**



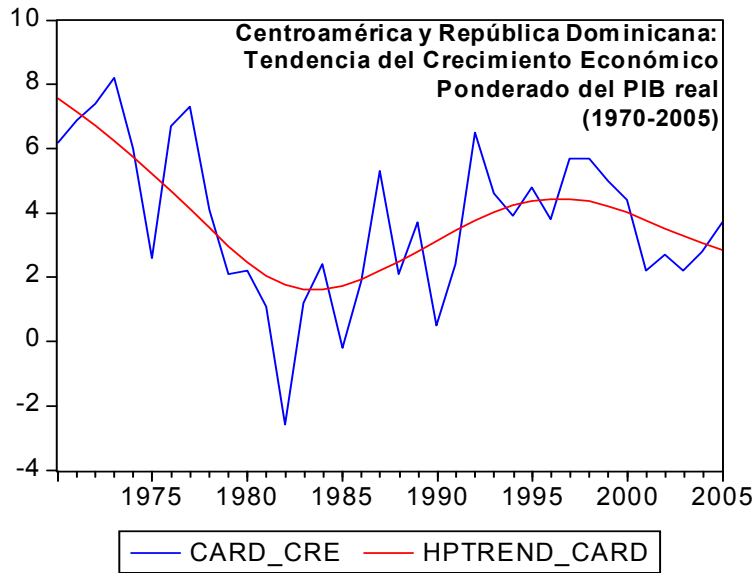
12/17/2004

SECMCA

2



*Las perspectivas son en promedio, más alentadoras*



12/17/2004

SECMCA

3



*La inflación aumenta con el petróleo, aunque desfasada*

**Centroamérica y la República Dominicana: Tasas de Inflación  
y Tasas de Variación de Precios de Petróleo**

Períodos	CR	ES	GT	HN	NI	RD
<i>Inflación Promedio Anual</i>						
<b>2002</b>	9.2	1.9	8.1	7.7	4.0	5.2
<b>2003</b>	9.5	2.1	5.5	7.7	5.1	27.2
<b>2004</b>	12.0	4.1	7.1	7.8	8.0	57.6
<i>Tasas de Variación Promedio Anual de los Precios del Petróleo</i>						
<b>2002</b>	1.4	1.7	23.3	1.3	5.7	4.1
<b>2003</b>	24.7	34.3	32.5	19.5	22.4	20.3
<b>2004</b>	24.1	19.8	16.3	17.4	23.8	30.0

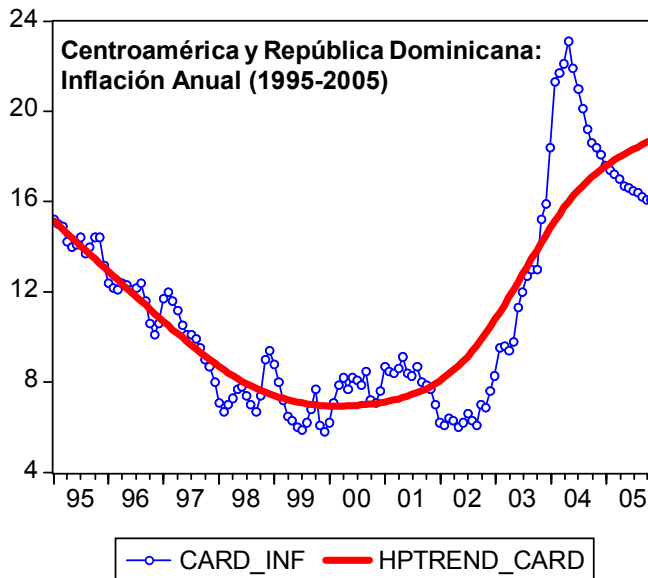
12/17/2004

SECMCA

4



**No obstante las perspectivas inflacionarias son favorables**



**Los términos de intercambio no sólo afectan los precios...  
...también el producto**

**Centroamérica y la República Dominicana: Medición del Impacto del Deterioro en los Términos de Intercambio en la Actividad Productiva en 2004**

	CR	ES	GT	HN	NI	RD	Promedio
<b>Impacto sobre el PIB en puntos porcentuales proveniente del café y banano</b>	-1.0	-0.6	-1.3	-2.0	-1.2	0.0	-0.9
<b>Impacto sobre el PIB en puntos porcentuales proveniente del petróleo</b>	-1.7	-1.5	-0.9	-2.4	-1.9	-4.7	-2.0
<b>Impacto total sobre el PIB en puntos porcentuales</b>	-2.7	-2.1	-2.2	-4.4	-3.1	-4.7	-2.9

Fuente: Elaboración propia con base en estadísticas oficiales



*Los tipos de cambio nominales no se han ajustado a la velocidad de la inflación...*

**Centroamérica y República Dominicana:  
Inflación vs. Tipo de Cambio Nominal\***

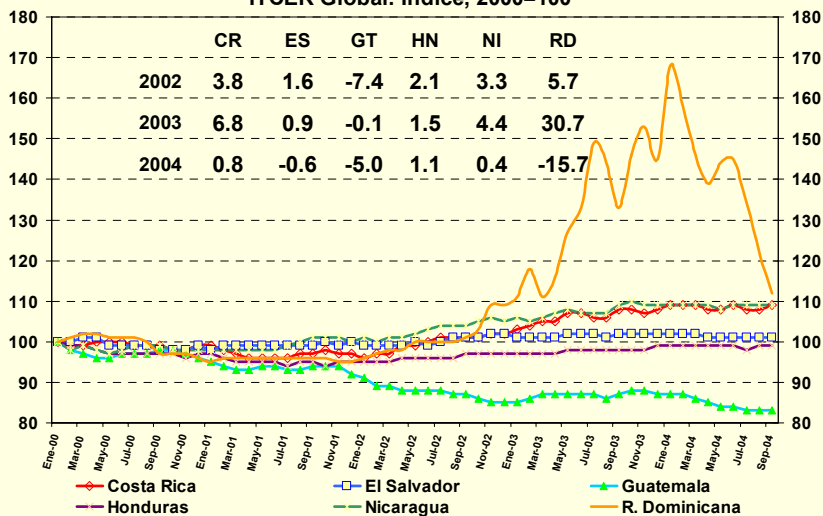
	2002		2003		2004	
	Inflación Interanual	Variación interanual TCN	Inflación Interanual	Variación interanual TCN	Inflación Interanual	Variación interanual TCN
<b>Costa Rica</b>	<b>9.2</b>	<b>10.2</b>	<b>8.4</b>	<b>10.7</b>	<b>13.8</b>	<b>9.6</b>
<b>El Salvador</b>	<b>1.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.0</b>	<b>5.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Guatemala</b>	<b>7.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>5.4</b>	<b>2.5</b>	<b>8.0</b>	<b>-1.0</b>
<b>Honduras</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>7.3</b>	<b>5.3</b>	<b>8.4</b>	<b>5.0</b>
<b>Nicaragua</b>	<b>4.5</b>	<b>5.8</b>	<b>4.7</b>	<b>6.1</b>	<b>9.0</b>	<b>4.8</b>
<b>R. Dominicana</b>	<b>5.4</b>	<b>9.2</b>	<b>33.1</b>	<b>67.7</b>	<b>47.9</b>	<b>20.4</b>

\* Tipo de cambio promedio de compra para todos los países, excepto Nicaragua que utiliza el promedio de compra-venta. Información a septiembre.



*...por tanto, los tipos de cambio real se han apreciado o han reducido su ritmo de depreciación.*

**Centroamérica y República Dominicana:  
ITCER Global. Índice, 2000=100**





## La cuenta corriente de la B de P

*continúa mostrando la persistente vulnerabilidad externa*

### Centroamérica y República Dominicana: Resultado en Cuenta Corriente/PIB

	2002	2003	2004
<b>Costa Rica</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.0</b>
<b>El Salvador</b>	<b>-2.7</b>	<b>-4.1</b>	<b>-4.6</b>
<b>Guatemala</b>	<b>-5.3</b>	<b>-4.2</b>	<b>-4.1</b>
<b>Honduras</b>	<b>-3.3</b>	<b>-3.7</b>	<b>-6.6</b>
<b>Nicaragua</b>	<b>-21.7</b>	<b>-20.8</b>	<b>-17.5</b>
<b>R. Dominicana</b>	<b>-3.7</b>	<b>5.1</b>	<b>4.4</b>
<b>Promedio CA5+RD</b>	<b>-5.4</b>	<b>-2.9</b>	<b>-3.1</b>

12/17/2004

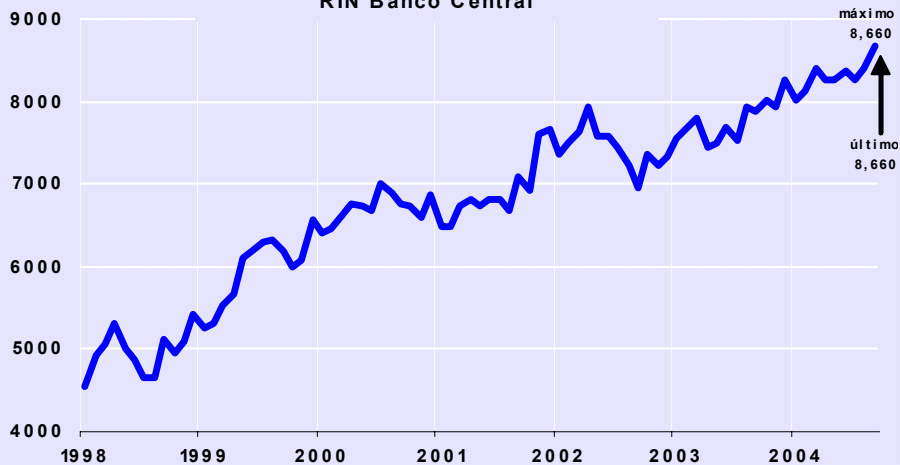
SECMCA

9



*No obstante, se continúan ganando reservas internacionales*

### Centroamérica y República Dominicana: RIN Banco Central



12/17/2004

SECMCA

10



*El resultado financiero del gobierno mostraría una disminución de la vulnerabilidad interna...*

**Centroamérica y República Dominicana: Resultado Financiero del Gobierno Central/PIB**

	2002	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	-4.3	-2.8	-2.9
<i>El Salvador</i>	-3.4	-2.8	-1.6
<i>Guatemala</i>	-1.2	-2.3	-2.0
<i>Honduras</i>	-5.2	-5.4	-3.4
<i>Nicaragua</i>	-8.6	-6.9	-3.7
<i>R. Dominicana</i>	-2.7	-3.8	-2.0
<b>Promedio CA5+RD</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.4</b>	<b>-2.3</b>

12/17/2004

SECMCA

11



*...Y se mantiene la relación deuda pública total a PIB...*

**Centroamérica: Deuda Pública Total\***

	Saldos en Millones US \$		Deuda Pública Total/PIB	
	2003	2004	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	9,735	10,189	56	56
<i>El Salvador</i>	6,887	7,323	46	47
<i>Guatemala</i>	6,822	7,168	28	27
<i>Honduras</i>	4,658	5,082	67	69
<i>Nicaragua</i>	6,420	5,291	155	120

\*Para Nicaragua sólo deuda externa.

Información para CR a julio; HN a agosto; ES, GT y NI a septiembre.

12/17/2004

SECMCA

12



...así como la mayoría de las calificaciones de riesgo.

**América Latina: Calificaciones de Riesgo País Según Moody's  
Largo Plazo en Moneda Extranjera**

País	Septiembre 03		Diciembre 03		Marzo 04		Junio 04		Septiembre 04	
	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia
Costa Rica	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa
EL Salvador	Baa3	Negativa	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable
Guatemala	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable
Honduras	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable
Nicaragua	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable
Rep. Dominicana	B1	Negativa	B2	Negativa	B3	Negativa	B3	Negativa	B3	Negativa
Brasil	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B1	Estable
Uruguay	B3	Negativa	B3	Negativa	B3	Negativa	B3	Negativa	B3	Negativa
Colombia	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa
Chile	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable
Panamá	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable
México	Baa2	Positiva	Baa2	Positiva	Baa2	Positiva	Baa2	Positiva	Baa2	Positiva
Argentina	Ca	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable
Venezuela	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	Caa1	Estable	B2	Estable

12/17/2004

SECMCA

13



Existe un menor crecimiento del crédito al sector privado...

**Centroamérica: Crédito al Sector Privado\*  
(Tasas de variación real)**

	2002	2003	2004
<b>Costa Rica</b>	<b>11.5</b>	<b>5.8</b>	<b>2.4</b>
<b>El Salvador</b>	<b>0.2</b>	<b>5.7</b>	<b>-0.7</b>
<b>Guatemala</b>	<b>2.1</b>	<b>3.8</b>	<b>6.2</b>
<b>Honduras</b>	<b>2.5</b>	<b>11.2</b>	<b>8.6</b>
<b>Nicaragua</b>	<b>-2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>-1.7</b>
<b>R. Dominicana</b>	<b>13.0</b>	<b>5.3</b>	<b>-31.0</b>

\* Información a septiembre.

12/17/2004

SECMCA

14



...así como en los agregados monetarios.

**Centroamérica y República Dominicana: Agregados Monetarios  
(tasas de variación reales)**

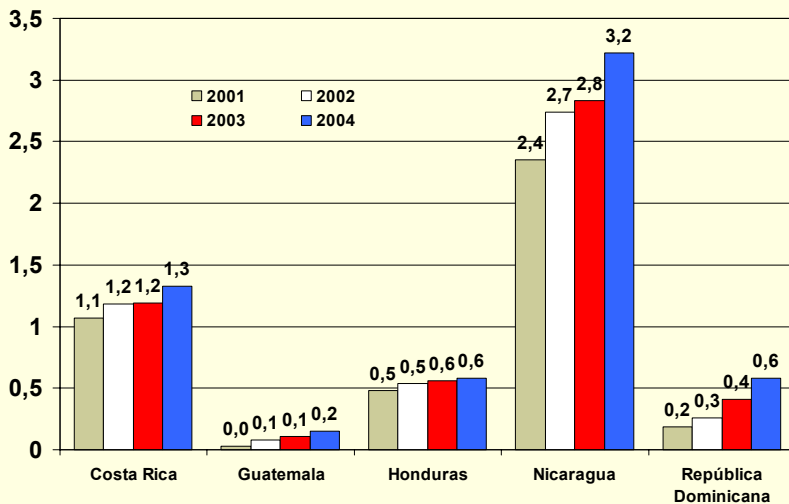
	Dinero en sentido estricto		Dinero en sentido amplio	
	2003	2004	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	-4.8	-10.4	15.5	7.8
<i>El Salvador</i>	-2.7	-5.1	-0.2	-1.5
<i>Guatemala</i>	1.1	-5.4	6.4	0.8
<i>Honduras</i>	-4.4	-4.2	5.0	9.2
<i>Nicaragua</i>	-3.7	-6.4	2.8	1.9
<i>R. Dominicana</i>	-14.7	-26.3	37.7	-10.3

\* Información a septiembre.



*La sustitución de instrumentos de moneda nacional a moneda extranjera está presente en los agregados monetarios...*

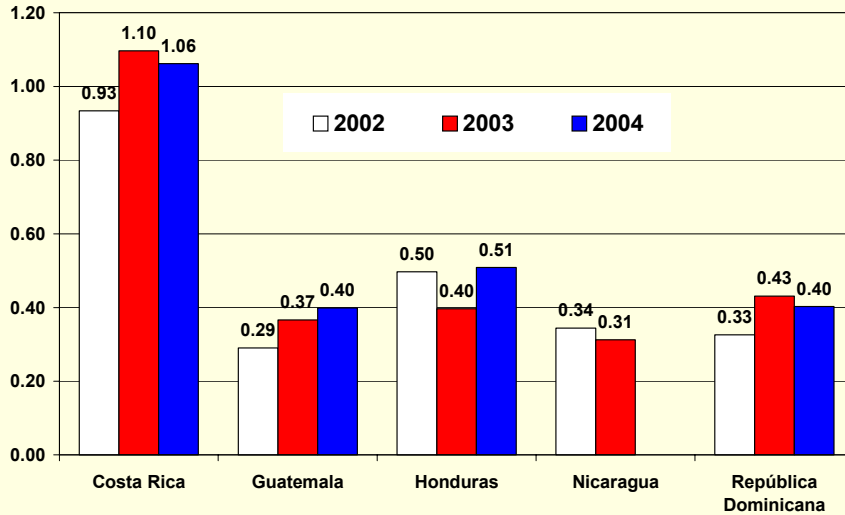
**Centroamérica y la República Dominicana: Tasa de Sustitución  
del Dinero en Sentido Amplio (2001 - 2004)**





...así como en los créditos

Centroamérica y la República Dominicana: Tasa de Sustitución de Créditos (2003 - 2004)



12/17/2004

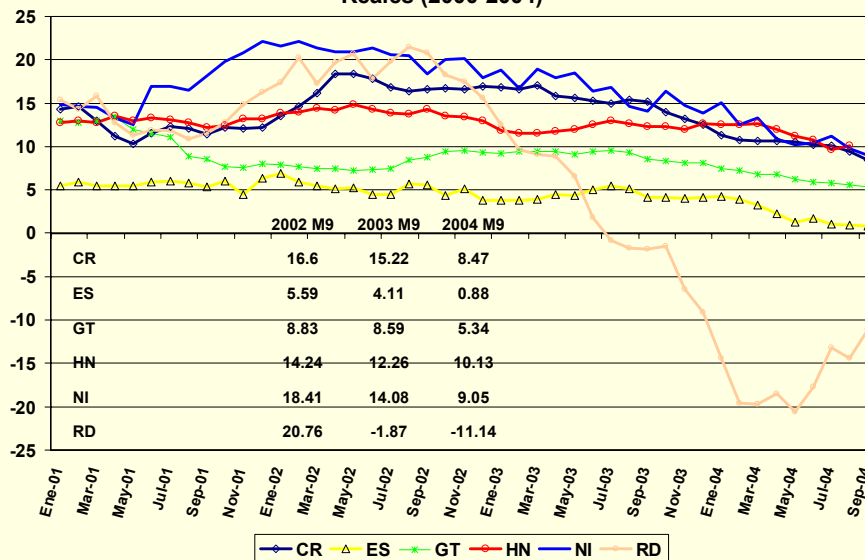
SECMCA

17



Las tasas de interés activas reales estarían disminuyendo...

Centroamérica y República Dominicana: Tasas de Interés Activas Reales (2000-2004)



12/17/2004

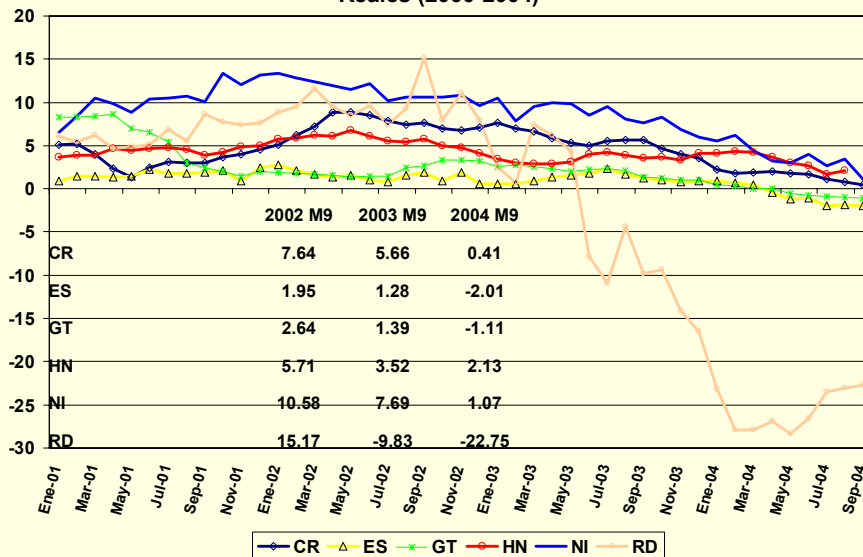
SECMCA

18



... así como las pasivas

Centroamérica y República Dominicana: Tasas de Interés Pasivas Reales (2000-2004)



12/17/2004

SECMCA

19



Pronósticos de Crecimiento Económico e Inflación

	Crecimiento Económico		Inflación	
	2004	2005	2004	2005
<b>Costa Rica</b>	3.9	-.	12.8	-.
<b>El Salvador</b>	2.1	2.5	5.0	2.5
<b>Guatemala</b>	2.6	3.2	8.4	5.0
<b>Honduras</b>	4.3	4.0	8.8	6.0
<b>Nicaragua</b>	4.3	3.5	10.0	4.5
<b>R. Dominicana</b>	1.8	2.5	36.0	13.5

Fuente: Bancos Centrales.

12/17/2004

SECMCA

20



*Muchas gracias*