



# Desempeño Macroeconómico de Centroamérica y República Dominicana

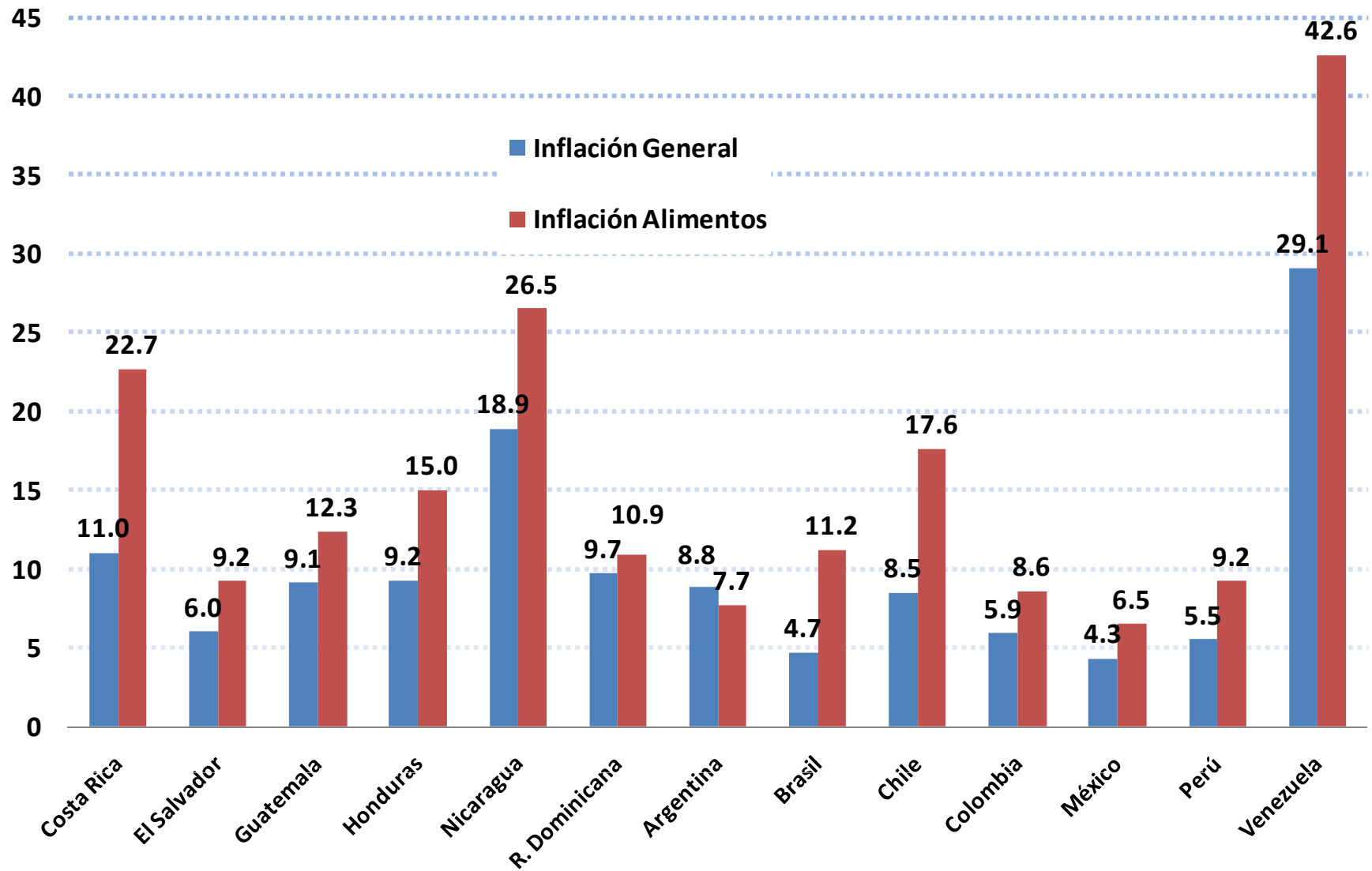


**110 Reunión del Comité de Política Monetaria  
Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva  
San José, Mayo de 2008**

Sector Real



## Centroamérica, República Dominicana y LAC7: Inflación General y Alimentos (Marzo 2008)

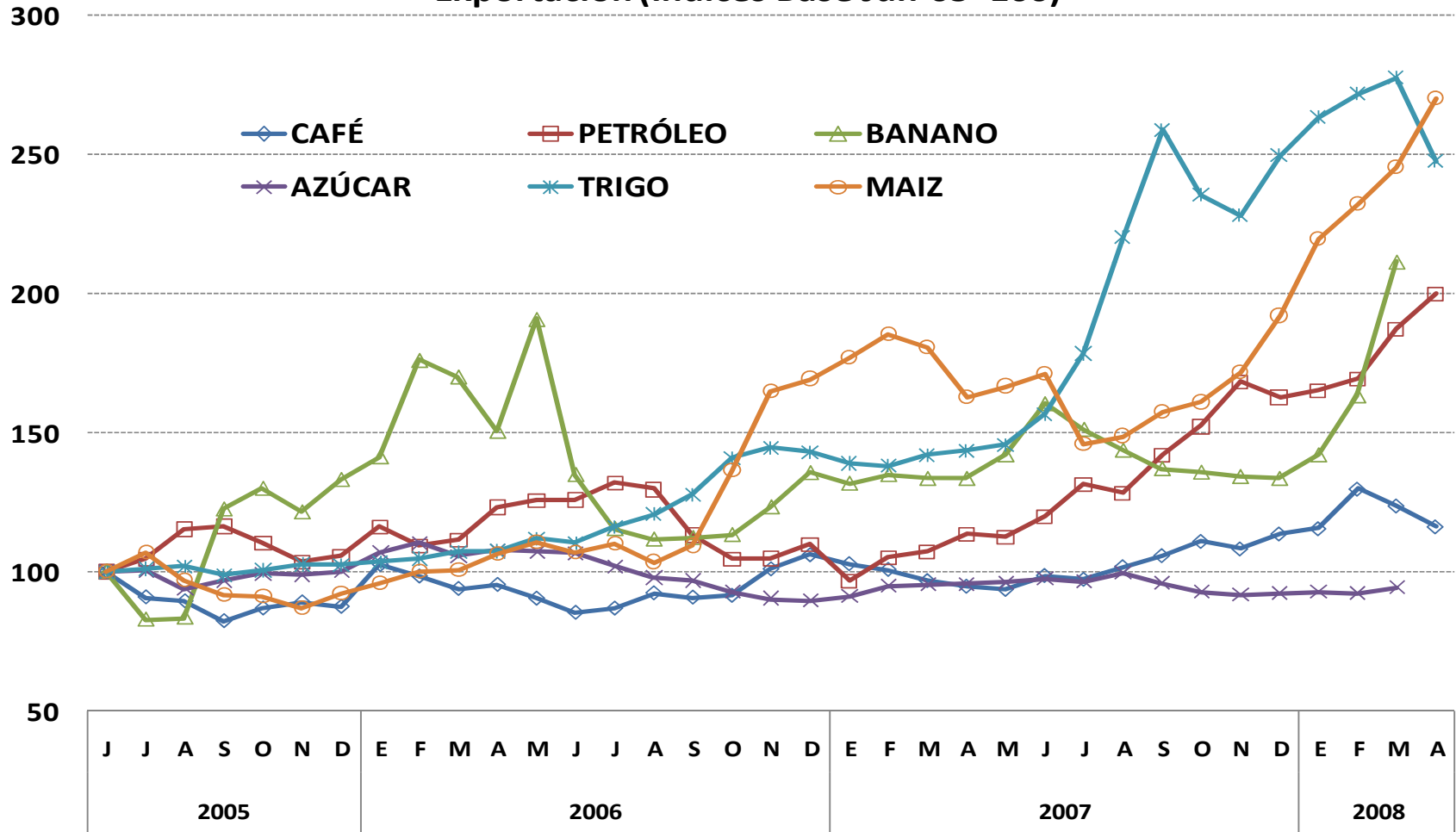


# Factores que han incidido en la inflación

- Externos
  - Cotizaciones internacionales de petróleo
  - Alza de precios de otros commodities alimenticios:
    - Maíz: uso alternativo para generación de biocombustibles.
    - Trigo: efectos sustitución, bajos inventarios y factores climáticos.
- Internos
  - Liquidez bancaria que genera presiones de demanda agregada

# Precio Internacional de *Commodities*

Centroamérica y República Dominicana:  
Precios Internacionales de Principales Commodities de Importación y  
Exportación (Índices Base Jun-05=100)

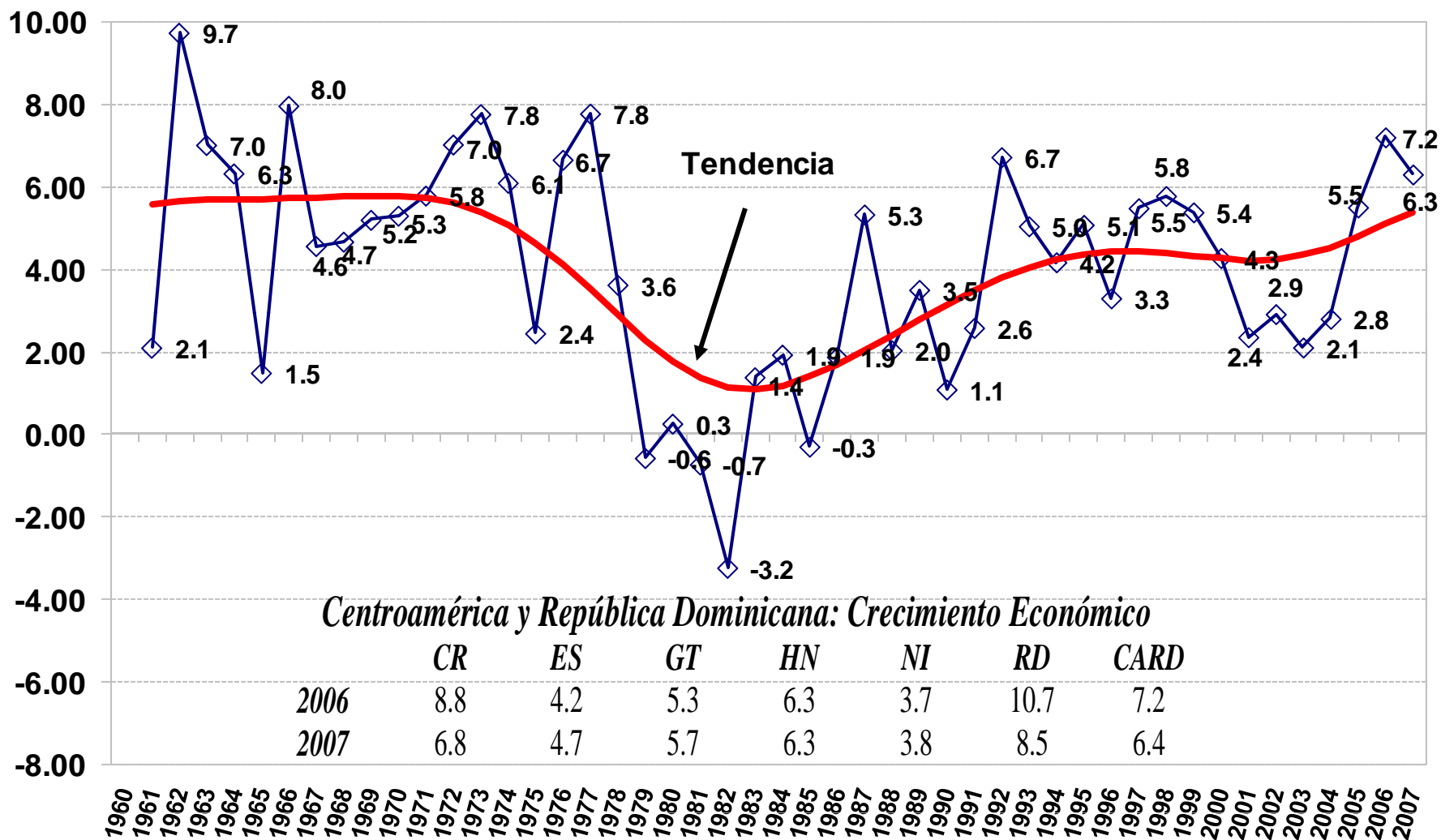


**AMÉRICA LATINA: INFLACION INTERANUAL DE 2007 Y 2008  
Y METAS DE INFLACIÓN PARA 2008 Y 2009**

	Inflación Acumulada a abril		Inflación Interanual a abril		Metas de inflación		
	2007	2008	2007	2008	2008	Revisada 2008	2009
<b>A) Países de A.L con metas de Inflación (excluye CARD)</b>							
<i>Brasil</i>	1.62	2.34	5.50	5.90	4.5 (± 2 p.p.)	-.	n.d.
<i>Colombia</i>	4.05	4.09	6.26	5.73	3.5%-4.5%	-.	3%-3.5%
<i>Chile</i>	1.10	1.60	2.50	8.30	3.0 (± 1p.p.)	-.	n.d.
<i>Perú</i>	0.80	2.32	-0.08	5.52	2.0 (± 1p.p.)	-.	n.d.
<i>México</i>	0.96	1.72	3.99	4.55	3.0 (± 1p.p.)	-.	n.d.
<b>B) Países de A.L sin metas de Inflación (excluye CARD)</b>							
<i>Argentina</i>	2.90	3.30	8.90	8.93	7.0%-11.0%	-.	n.d.
<i>Bolivia</i>	2.31	5.52	6.76	15.22	8%	-.	6.0
<i>Ecuador</i>	0.45	5.18	1.39	8.18	2.9%-3.8%	-.	n.d.
<i>Panamá</i>	3.00	4.00	3.10	8.50	2.5%-3.5%	-.	n.d.
<i>Paraguay</i>	-1.40	4.40	6.20	12.10	n.d.	-.	n.d.
<i>Uruguay</i>	4.58	3.20	8.11	7.08	5%±2p.p.	-.	5% ± 2p.p.
<i>Venezuela 1)</i>	4.04	9.60	19.40	29.30	9%-11%	-.	n.d.
<b>C) Países CARD</b>							
<i>Costa Rica</i>	2.98	3.12	9.76	10.95	8.0±1.0	-.	6.0±1.0
<i>El Salvador</i>	1.60	3.50	4.40	6.80	4.5-5.0	-.	n.d.
<i>Guatemala</i>	2.79	4.32	6.40	10.37	5.5±1.5	-.	5.5±1.0
<i>Honduras</i>	2.80	3.60	6.30	9.70	9.0±1.0	-.	8.0±1.0
<i>Nicaragua</i>	4.26	6.47	8.88	19.35	n.d.	-.	n.d.
<i>República Dominicana</i>	2.87	4.72	5.77	10.83	6.0	-.	n.d.

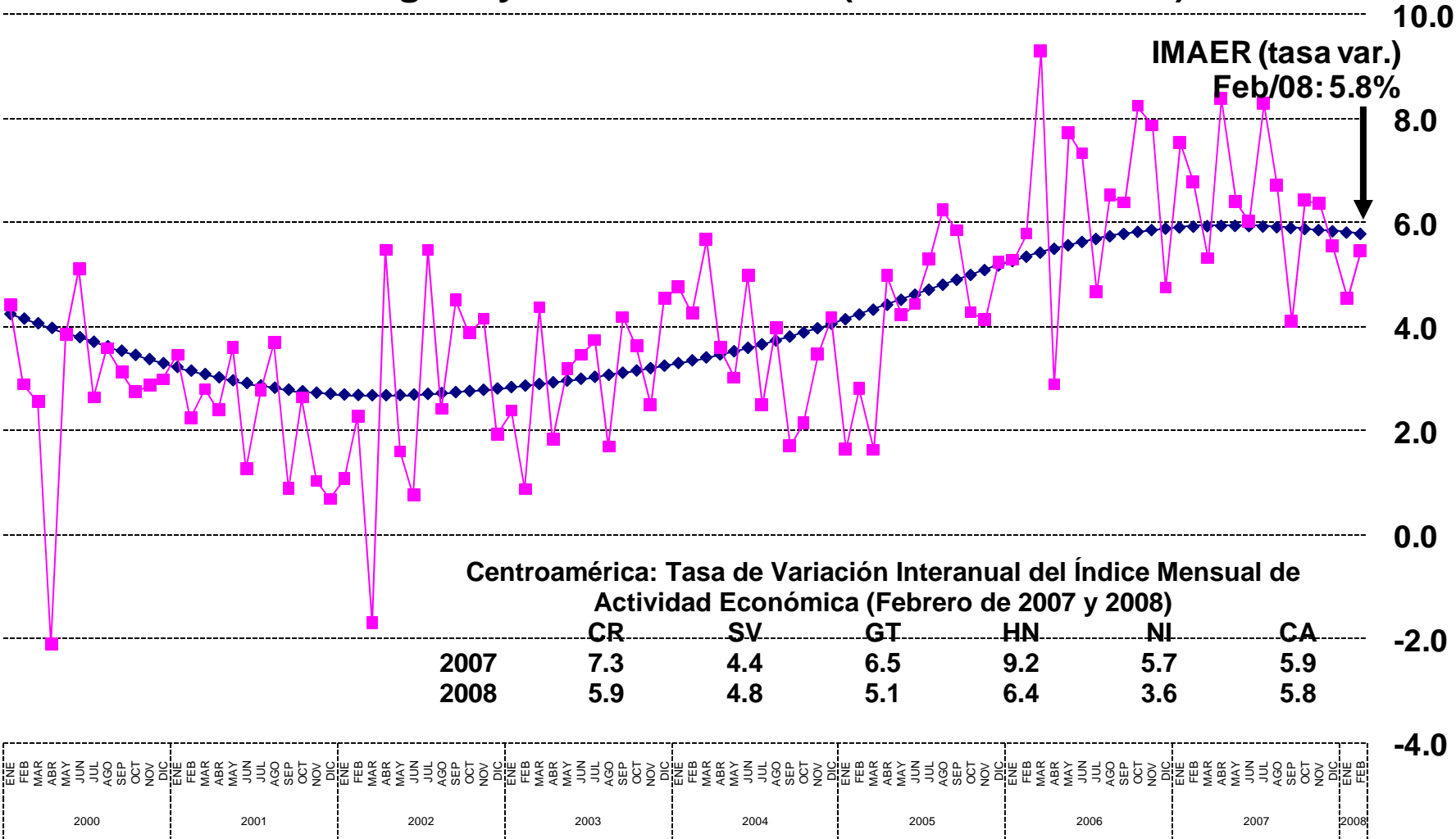
1) Inflación del área metropolitana de Caracas

## Centroamérica y República Dominicana: Tasas de variación del PIB real regional (1961 - 2007)



Fuente: Elaboración de la SECMCA con base en información de los bancos centrales.

# Centroamérica y República Dominicana: Tasa de Variación Interanual del Índice Mensual de Actividad Económica. Serie Original y Tendencia Ciclo (2000:01 - 2008:02)

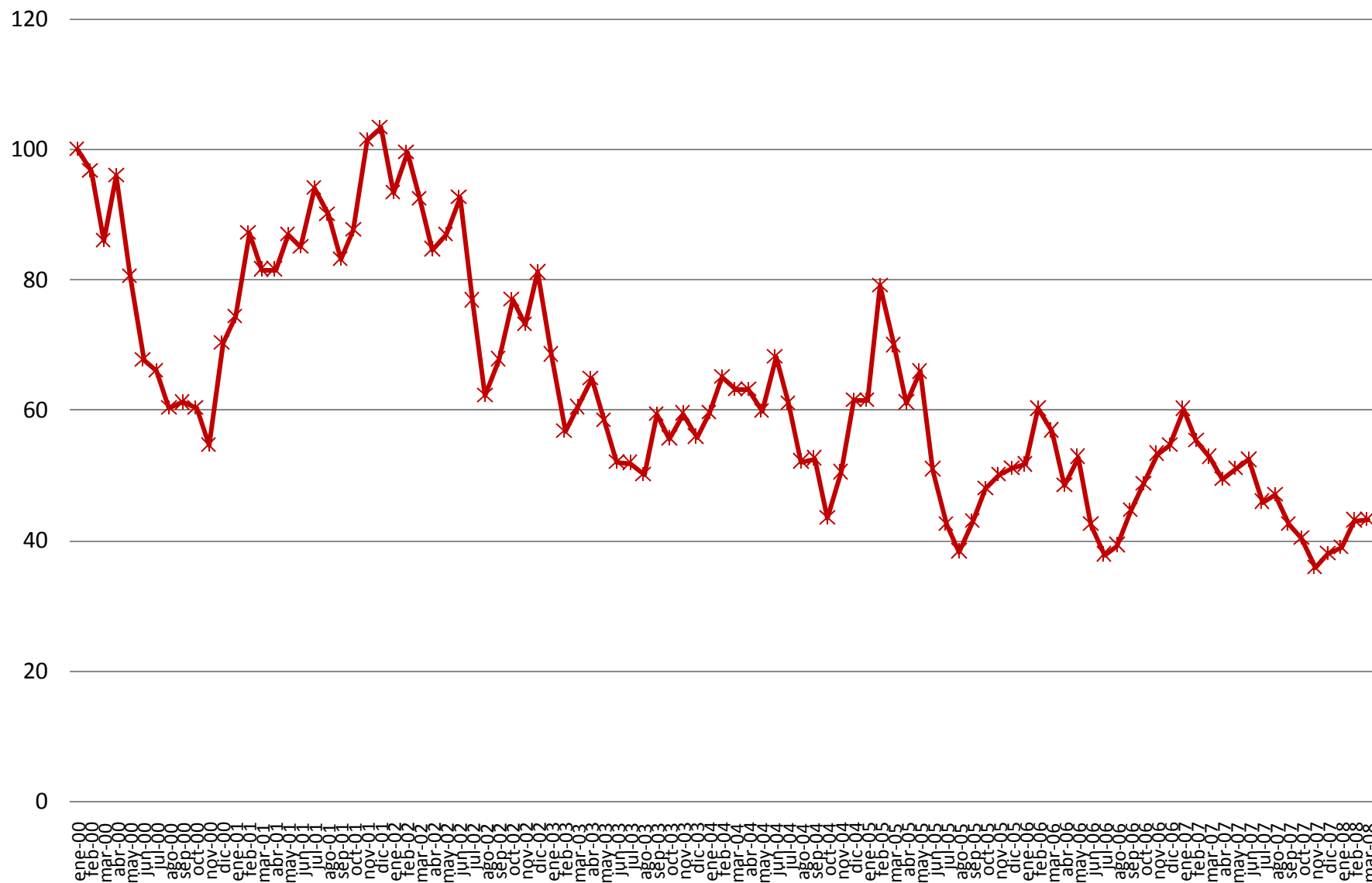


# Factores que han incidido en el crecimiento económico

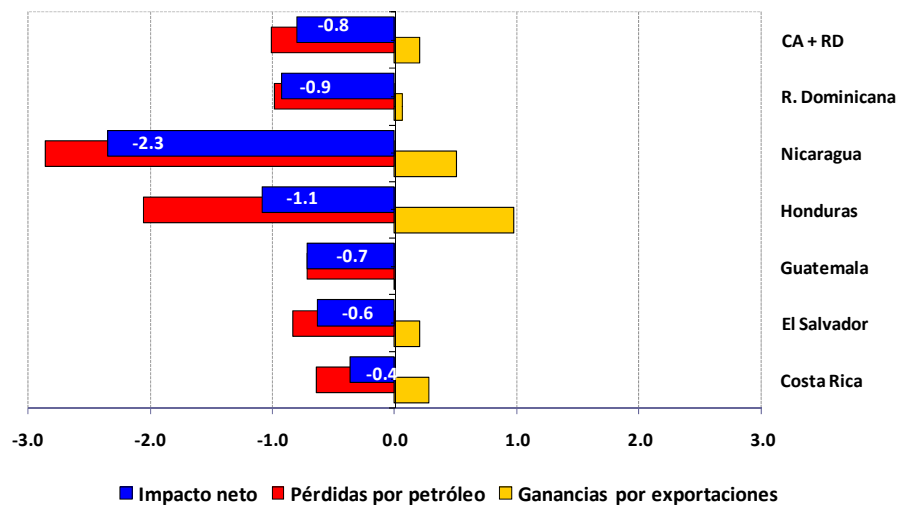
- Externos
  - Desaceleración de la demanda externa, principalmente de los Estados Unidos:
    - Se refleja en el ritmo de las exportaciones
- Internos
  - Menor demanda interna debido a:
    - Desaceleración de las remesas familiares por la contracción de la economía estadounidense.

# Sector Externo

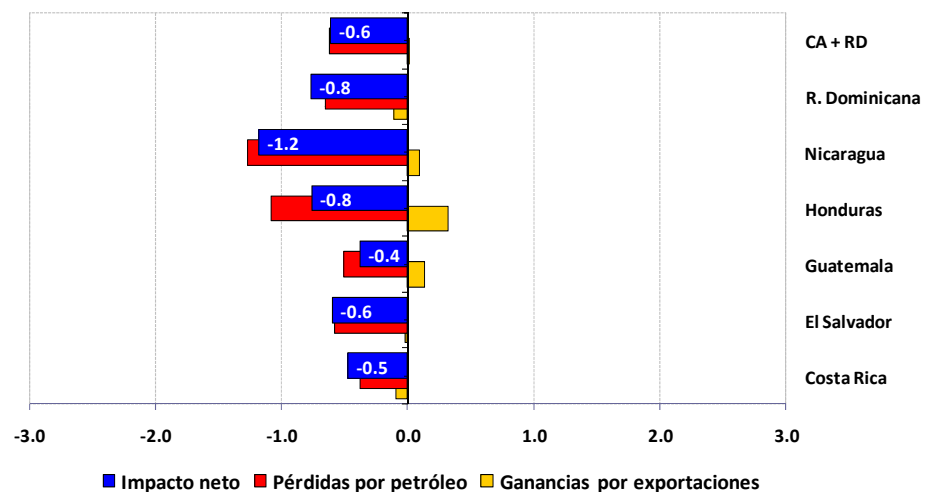
## Centroamérica y República Dominicana: Relación de Intercambio de los Commodities de Exportación e Importación (Base Ene/2000 = 100)



Centroamérica y República Dominicana: Ganancias y/o pérdidas por la variación en los precios de los principales productos de exportación e importación en 2006 (% del PIB)



Centroamérica y República Dominicana: Ganancias y/o pérdidas por la variación en los precios de los principales productos de exportación e importación en 2007 (% del PIB)



Fuente: Elaboración de la SECMCA con base en información de los bancos centrales.

Fuente: Elaboración de la SECMCA con base en información de los bancos centrales.

## Remesas Familiares

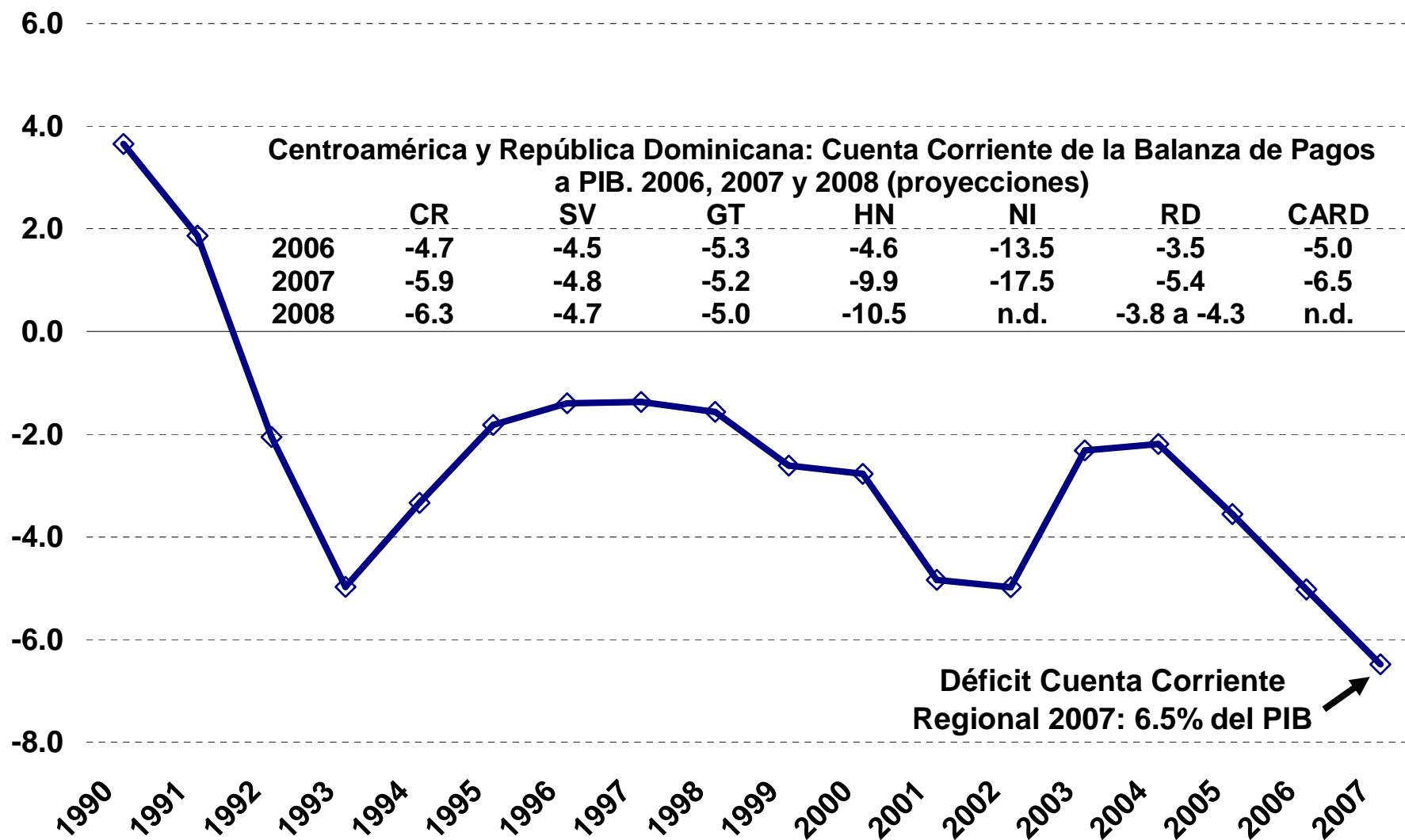
2006-2007

Millones de US dólares

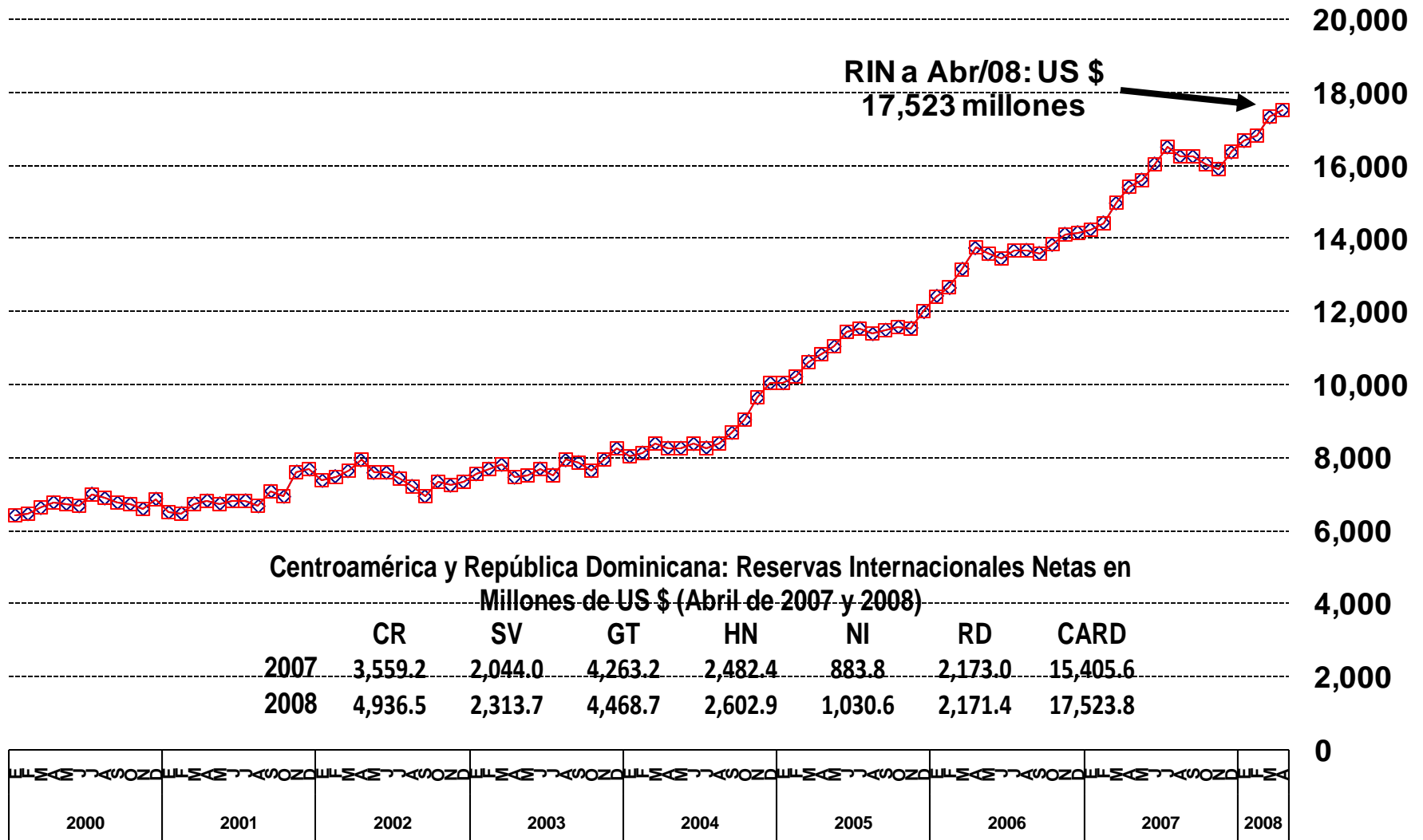
	Remesas		Porcentaje del PIB		Variación porcentual	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Costa Rica	256.9	338.1	1.1	1.3	26.0	31.6
El Salvador	3,470.9	3,695.3	18.6	18.1	15.0	6.5
Guatemala	3,609.8	4,128.4	12.0	12.3	20.6	14.4
Honduras	2,328.5	2,561.4	21.5	20.8	31.1	10.0
Nicaragua	697.5	739.6	13.2	12.9	13.3	6.0
República Dominicana	2,737.8	3,032.7	7.6	7.4	12.7	10.8
Total Países CMCA	13,101.5	14,495.5	10.6	10.4	18.7	10.6

Fuente: SECMCA, con información de los bancos centrales de la región.

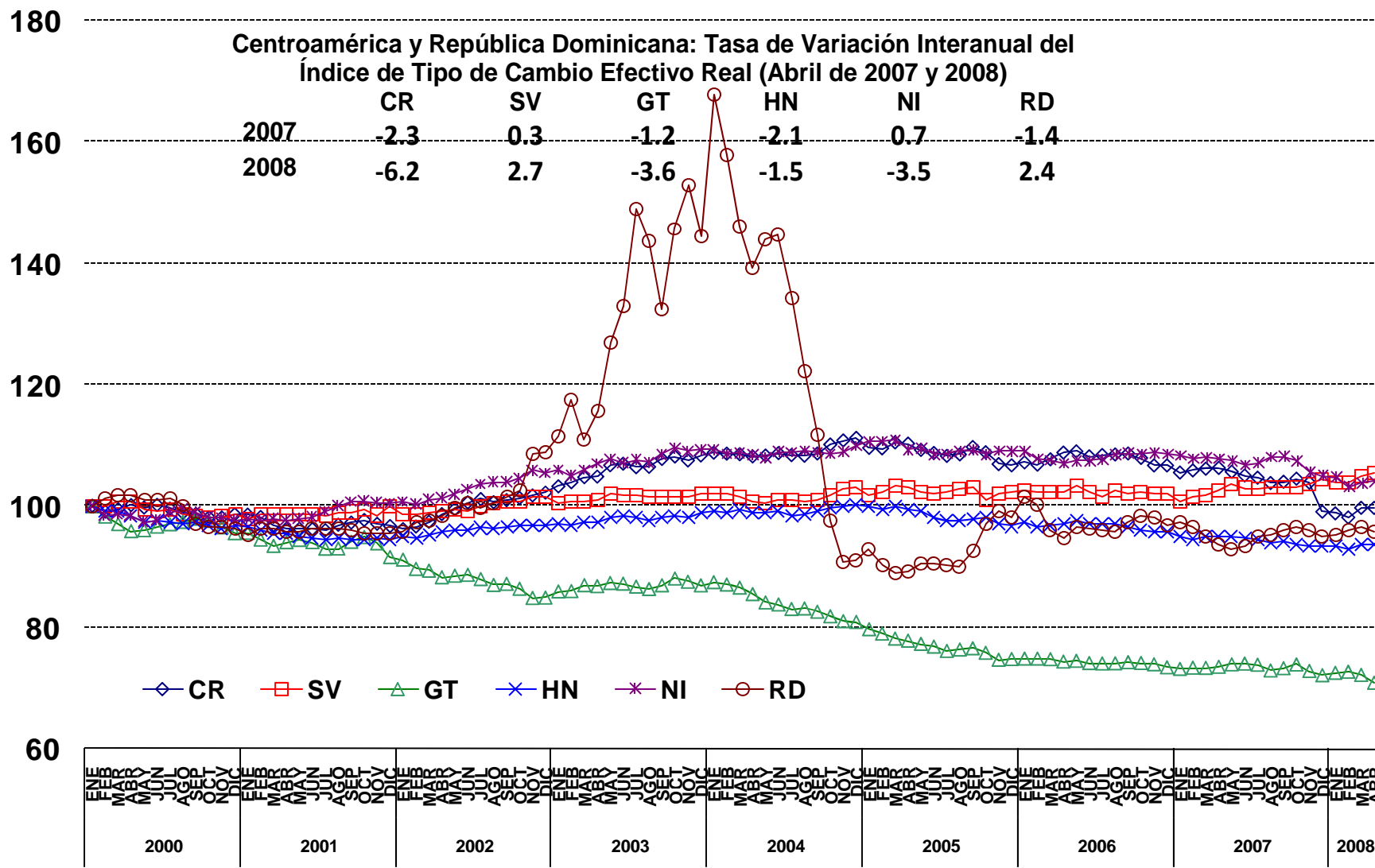
## Centroamérica y República Dominicana: Resultado en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (1990 - 2007)



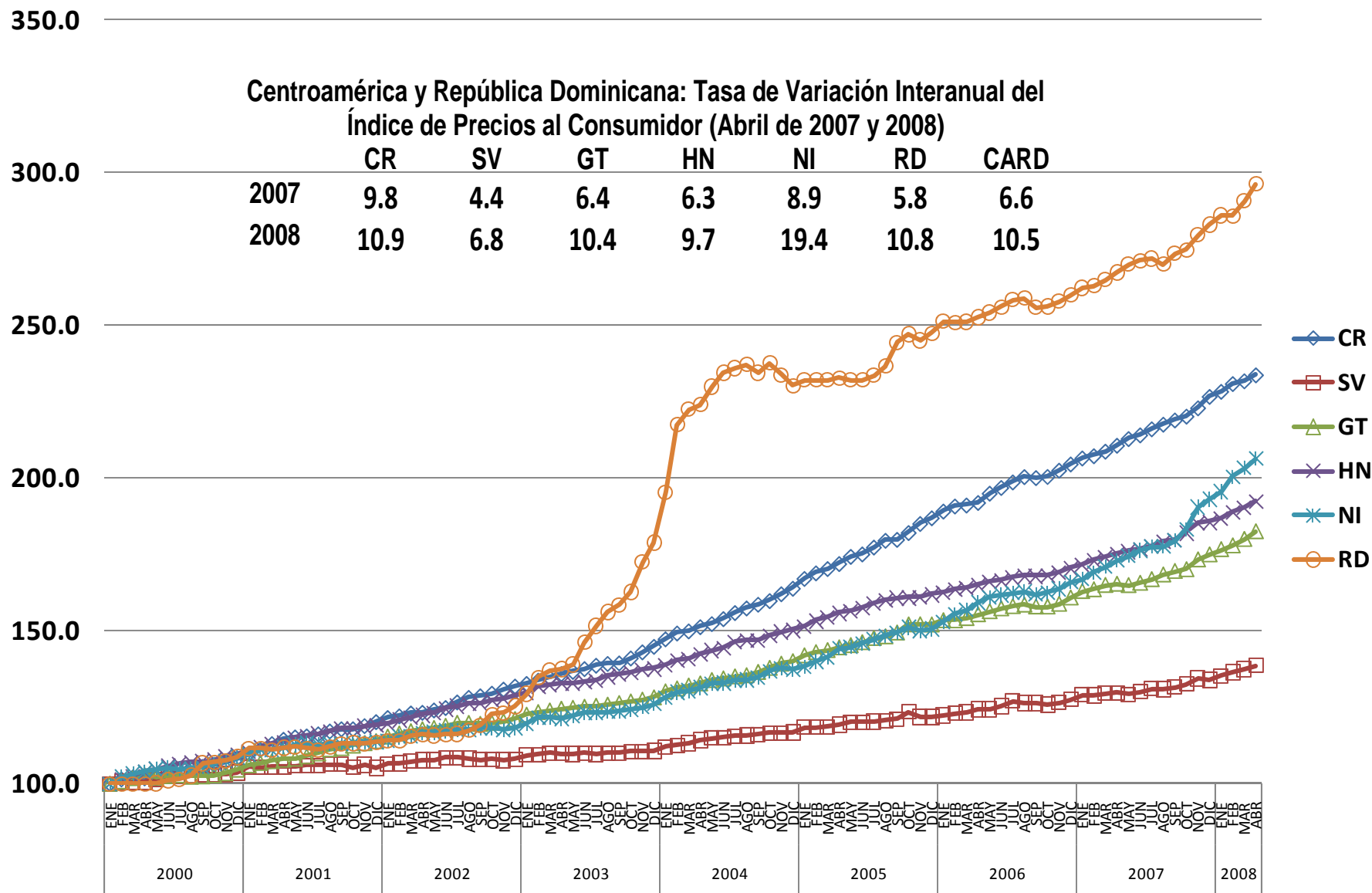
## Centroamérica y República Dominicana: Reservas Internacionales Netas en Millones de US \$ (2000:01 - 2008:04)



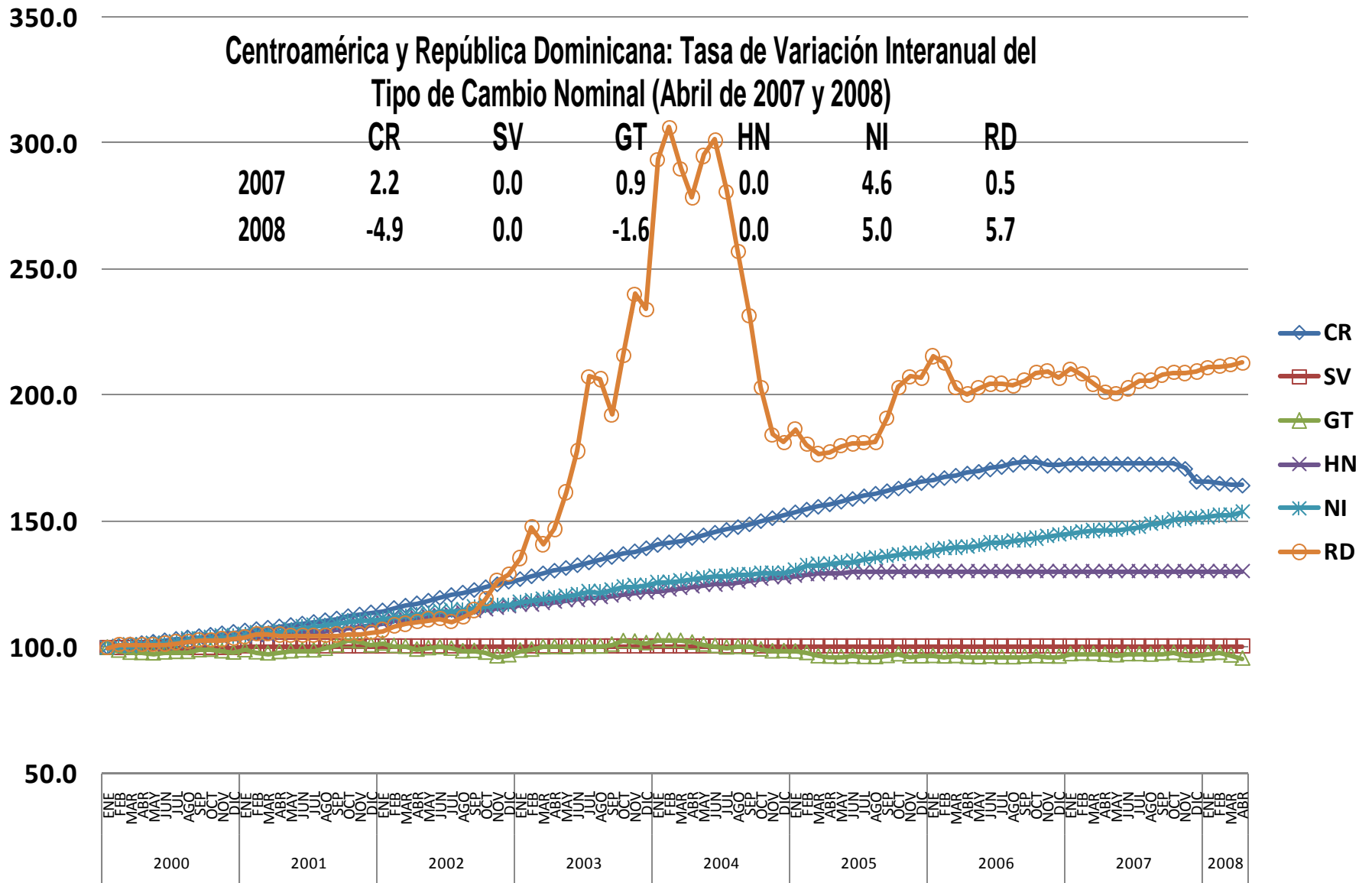
## Centroamérica y República Dominicana: Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real, Base 2000:01=100 (2000:01 - 2008:04)



## Centroamérica y República Dominicana: Evolución del IPC. Base Enero 2000=100. (Enero 2000 - Abril 2008)

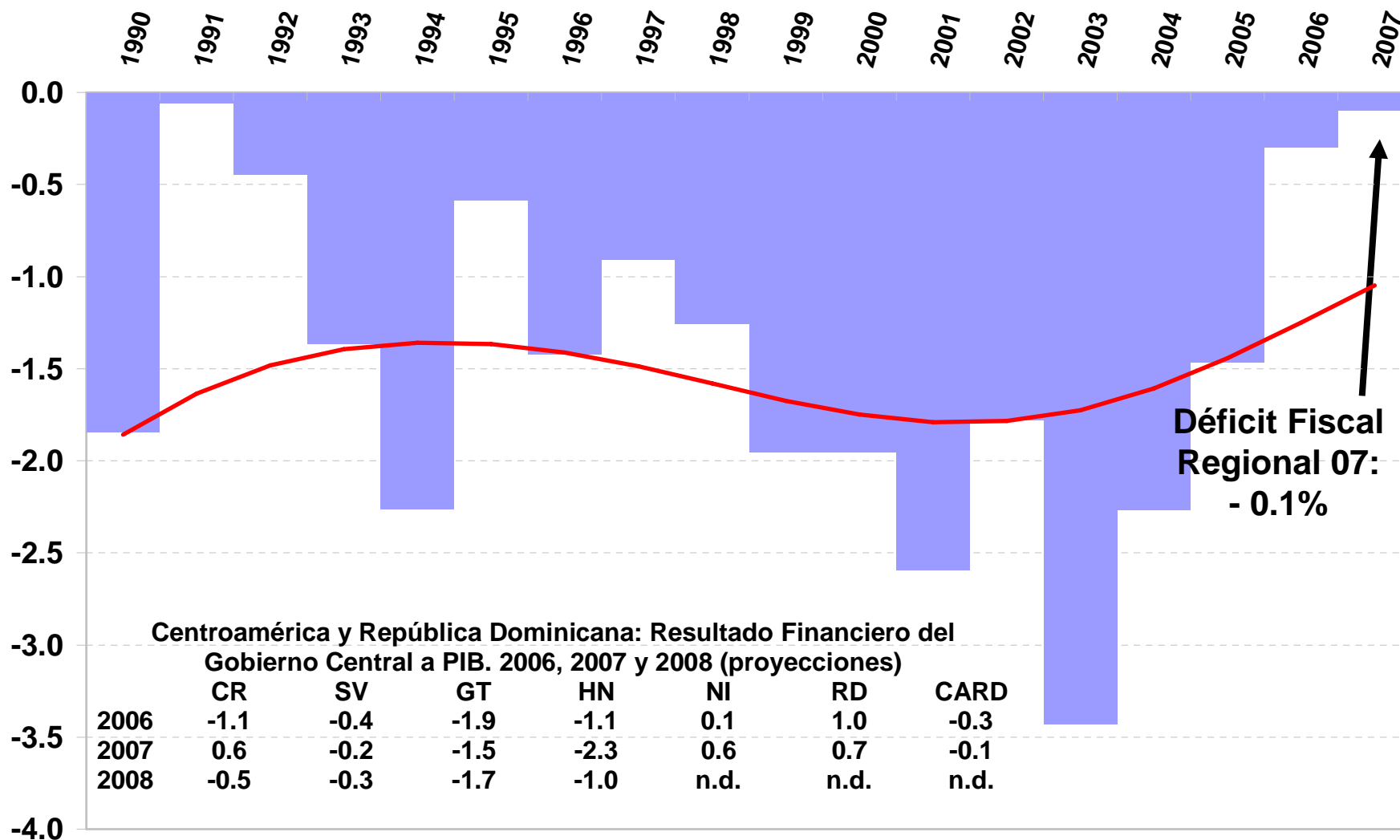


## Centroamérica y República Dominicana: Evolución del Tipo de Cambio Nominal. Índice Base Enero 2000=100. (Enero 2000 - Abril 2008)



# Sector Fiscal

## Centroamérica y República Dominicana: Resultado Financiero del Gobierno Central con donaciones (% del PIB)



**Deuda Pública**  
**Marzo de 2007 y 2008**  
**Millones de Dólares**

Países	2007				2008			
	Deuda Interna	Deuda Externa	Total Deuda Pública	% del PIB	Deuda Interna	Deuda Externa	Total Deuda Pública	% del PIB
Costa Rica	8,049.3	3,590.1	11,639.4	45	9,677.6	3,402.8	13,080.4	42
El Salvador	1,949.7	5,497.6	7,447.3	37	2,290.2	5,408.8	7,699.0	35
Guatemala	4,631.7	4,141.0	8,772.7	26	4,818.6	4,194.2	9,012.8	25
Honduras	1,426.4	1,856.5	3,282.9	27	1,026.5	2,060.6	3,087.1	22
Nicaragua	1,183.7	4,563.5	5,747.2	100	1,090.2	3,409.4	4,499.6	n.d.
Centroamérica	17,240.9	19,648.7	36,889.6	38	18,903.2	18,475.8	37,378.9	n.d.

**CARD: Calificaciones de Riesgo País según Moody's y Standard & Poor's  
para Instrumentos de Largo Plazo en Moneda Extranjera y de Institutional Investors**

País	Moody's				Standard & Poor's				Institutional Investor	
	Diciembre 06		Diciembre 07		Diciembre 06		Diciembre 07		Septiembre 06	Septiembre 07
	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia		
Costa Rica	Ba1	Estable	Ba1	Estable	BB	Estable/B	BB	Estable/B	51	53,4
EL Salvador	Baa3	Estable	Baa3	Estable	BB+	Estable/B	BB+	Estable/B	46,6	48,3
Guatemala	Ba2	Positiva	Ba2	Positiva	BB	Positiva/B	BB	Positiva/B	39	44,1
Honduras	B2	Estable	B2	Estable	N/C	N/C	N/C	N/C	31	33,1
Nicaragua	Caa1	Estable	Caa1	Estable	N/C	N/C	N/C	N/C	19,5	20,9
R. Dominicana	B3	Estable	B2	Estable	B	Positiva/B	B+	Estable/B	31,6	38,6

Interpretación Moody's

Grado de Inversión: Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3.

Grado de Subinversión: Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa1, Caa2, Caa3, Ca, C.

Interpretación Standard & Poor's

Grado de Inversión: AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-

Grado de Subinversión: BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, C

Interpretación Institutional Investor

Entre más cercano a 100 menor riesgo.

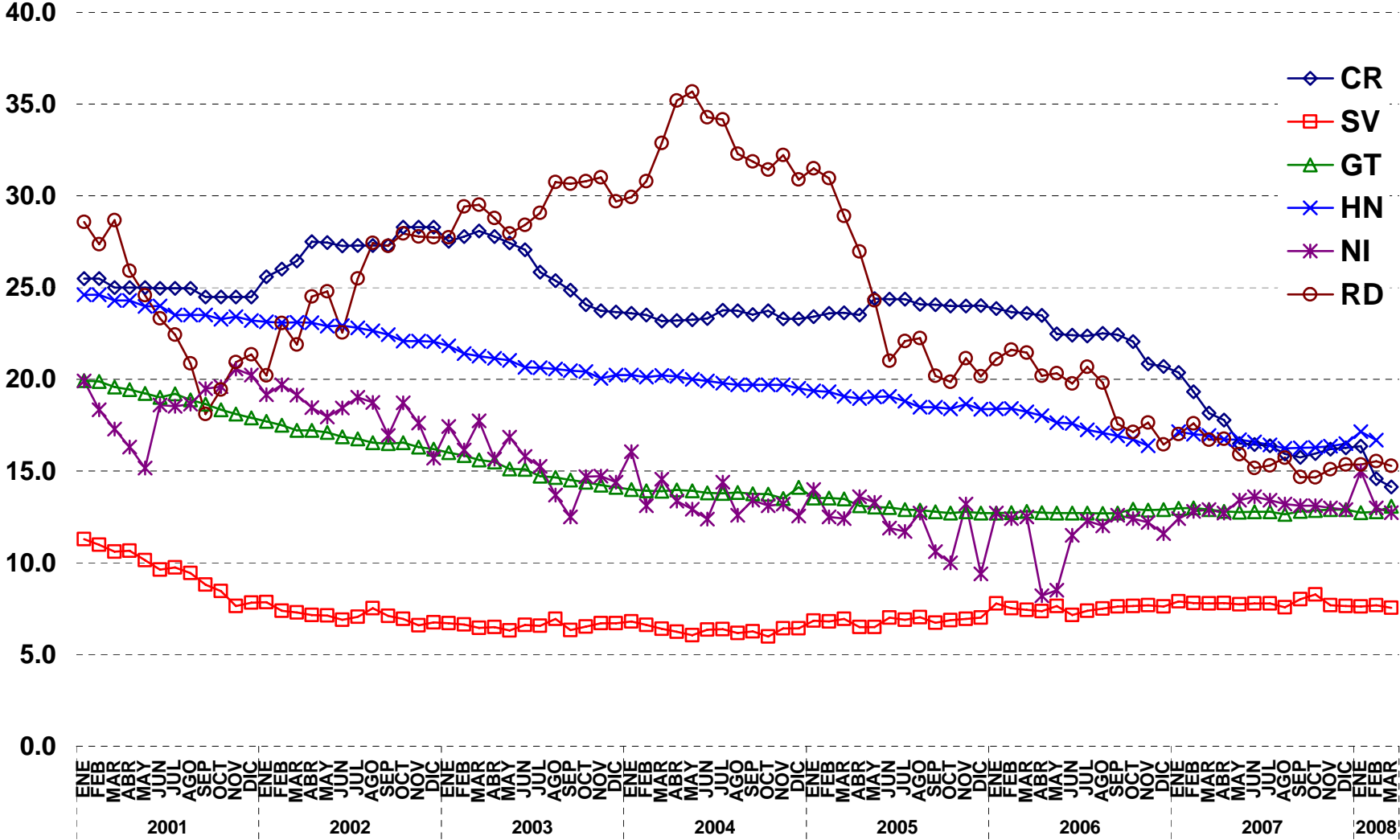
# Sector Monetario

**Crédito al Sector Privado**  
**Tasas medias de**  
**crecimiento interanual**

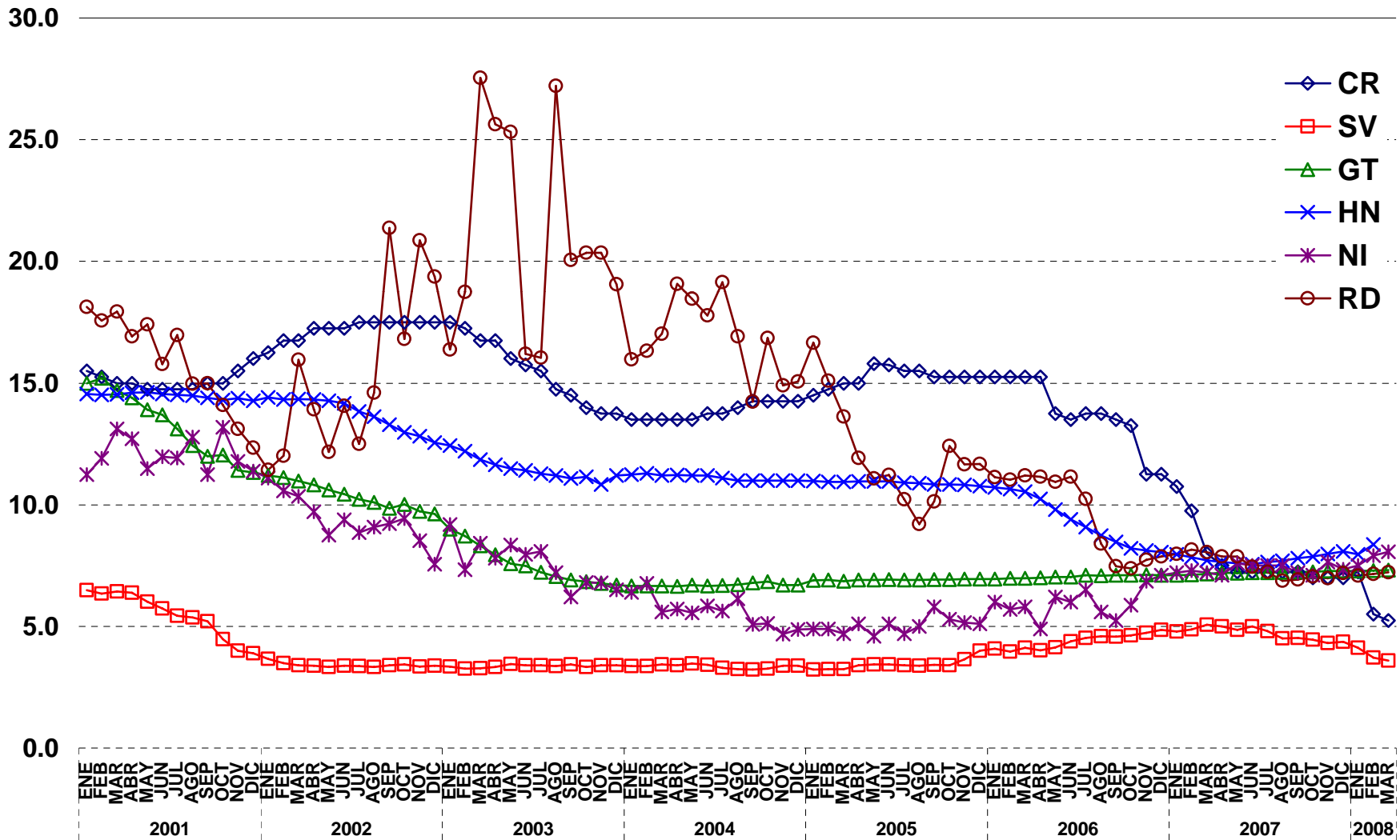
<b>Año</b>	<b>CR</b>	<b>SV</b>	<b>GT</b>	<b>HN</b>	<b>NI</b>	<b>RD</b>	<b>CARD</b>
<b>2003</b>	<b>7.5</b>	<b>7.8</b>	<b>5.1</b>	<b>7.9</b>	<b>14.2</b>	<b>-16.0</b>	<b>1.1</b>
<b>2004</b>	<b>8.7</b>	<b>5.9</b>	<b>7.4</b>	<b>8.6</b>	<b>23.6</b>	<b>-14.6</b>	<b>2.7</b>
<b>2005</b>	<b>14.5</b>	<b>5.5</b>	<b>22.2</b>	<b>10.0</b>	<b>23.5</b>	<b>26.9</b>	<b>15.2</b>
<b>2006</b>	<b>21.2</b>	<b>10.7</b>	<b>26.1</b>	<b>23.8</b>	<b>27.2</b>	<b>5.0</b>	<b>17.2</b>
<b>2007</b>	<b>33.2</b>	<b>8.7</b>	<b>25.0</b>	<b>33.0</b>	<b>22.7</b>	<b>22.6</b>	<b>23.6</b>
<b>2008</b>	<b>36.0</b>	<b>9.6</b>	<b>22.0</b>	<b>29.0</b>	<b>25.5</b>	<b>26.7</b>	<b>24.6</b>

Nota: Para 2008 la información es a marzo. Honduras a febrero.  
Fuente: Bancos centrales

# Centroamérica y República Dominicana: Tasas de Interés Activas Nominales en Moneda Nacional (2001:01 - 2008:03)



## Centroamérica y República Dominicana: Tasas de Interés Pasivas Nominales en Moneda Nacional (2001:01 - 2008:03)



# Balance de Riesgos

# Balance de Riesgos

- El incremento sostenido en el precio del crudo y de los precios de los alimentos, principalmente los agropecuarios.
- Ingreso de capitales especulativos a la región. Esto aumenta la liquidez, aumenta el crédito, generando presiones de demanda.
- Continuidad en la consolidación fiscal.



# Desempeño Macroeconómico de Centroamérica y República Dominicana



**110 Reunión del Comité de Política Monetaria  
Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva  
San José, Mayo de 2008**