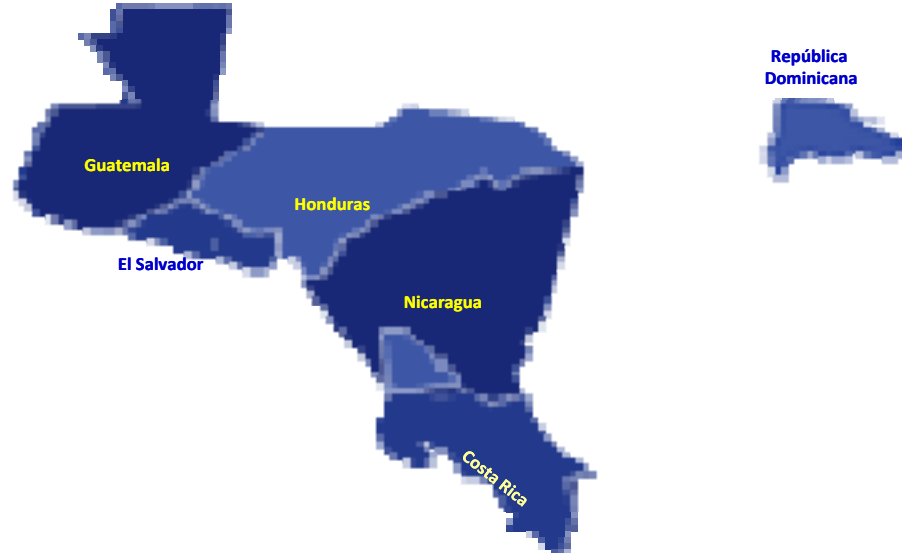




# La Macroeconomía Regional: *A marchas forzadas*



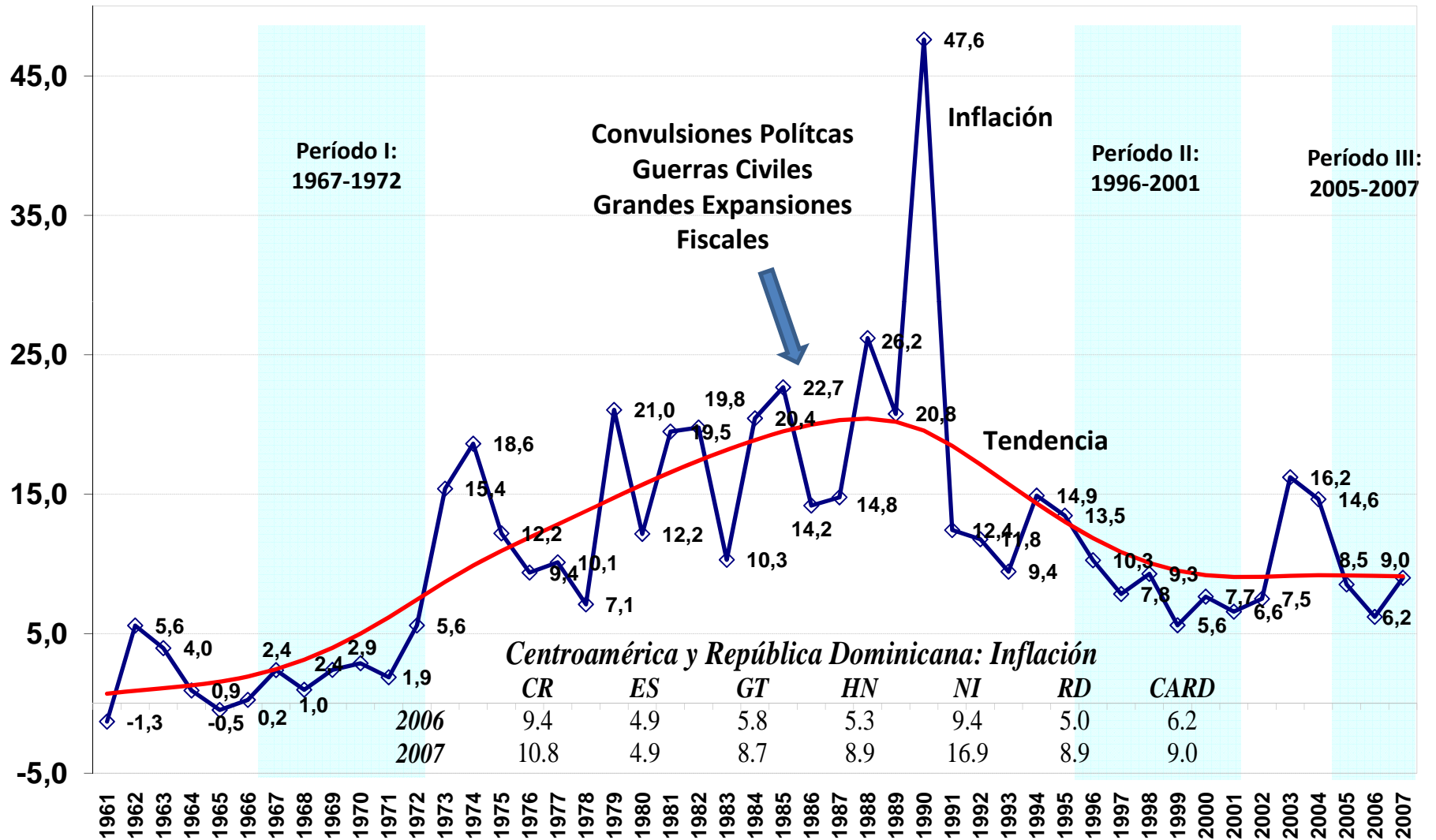
**2ª Reunión del Grupo de Trabajo Macroeconómico**  
**Alfredo Blanco**  
**Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano**  
**San José, Mayo de 2008**

## **A. En Perspectiva Histórica:**

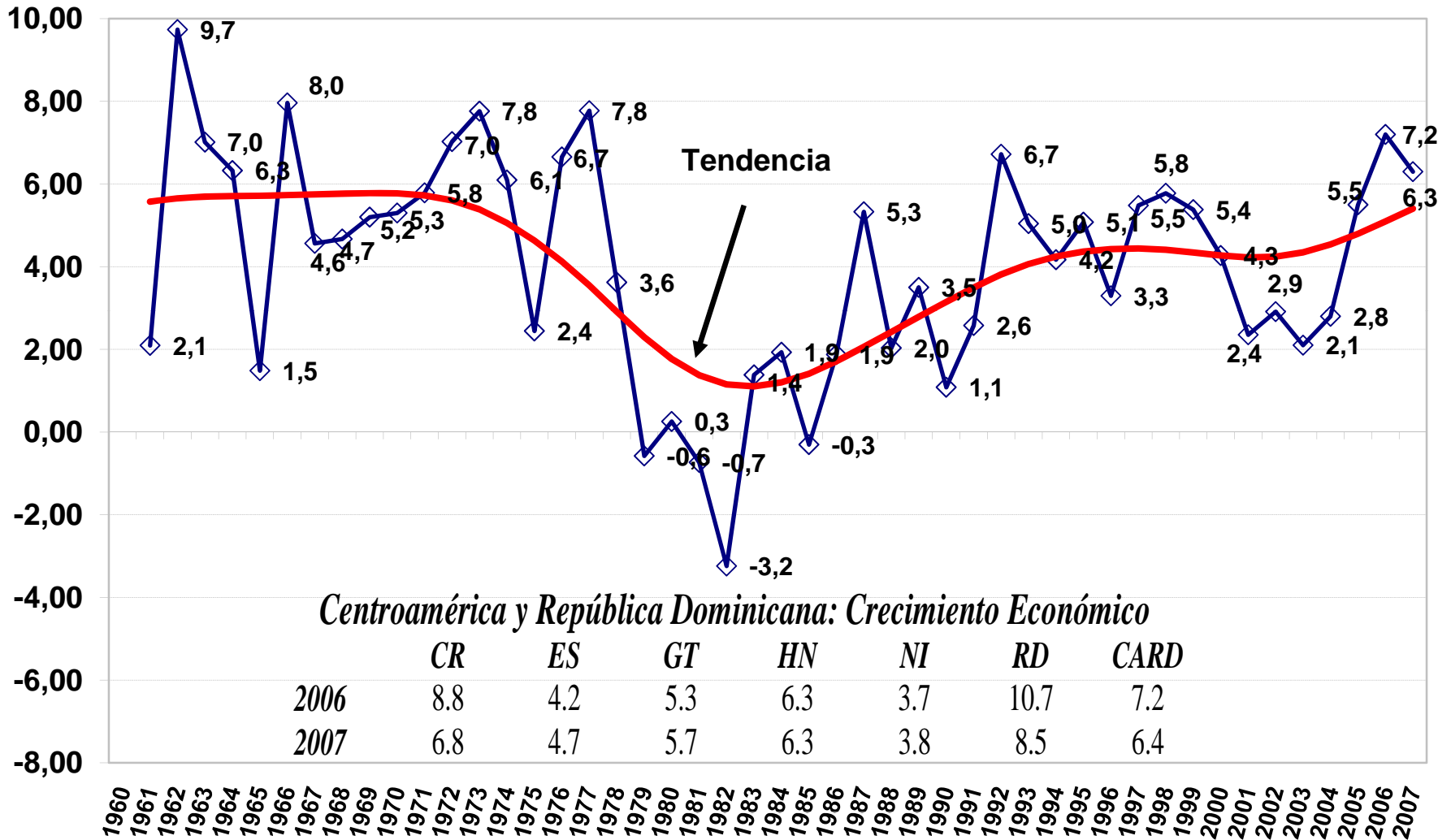
- **Si bien el período reciente denota avances en la Estabilidad Macroeconómica:**

***Falta Mejorar***

# Centroamérica y República Dominicana: Inflación y Tendencia



## 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.

## **B. En cuanto a los Fundamentales:**

- **Si bien ha habido avances:**

***Falta Mejorar***

# Fundamentales:

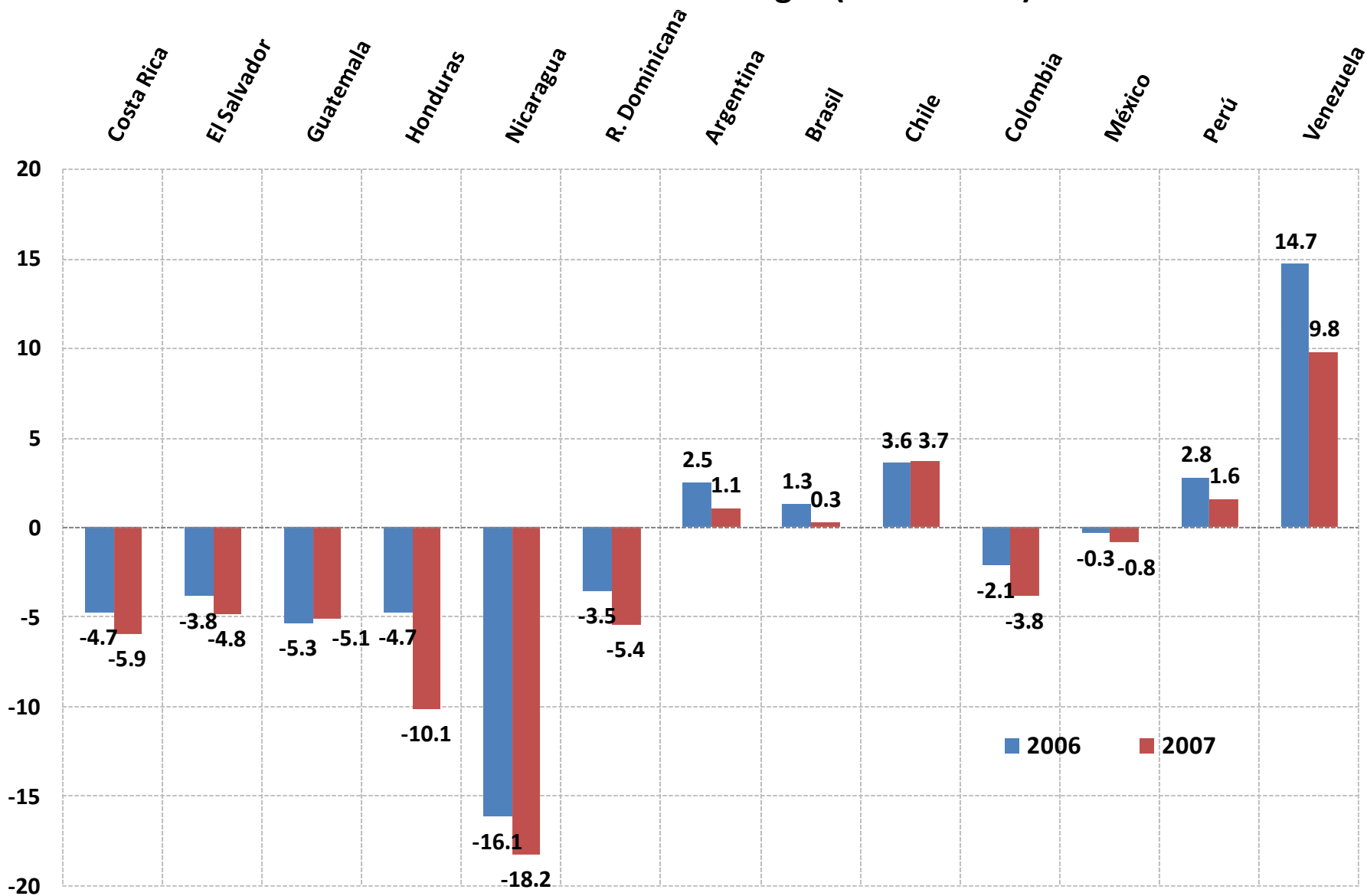
➤ **Resultado de Cuenta Corriente B. de P.**

➤ **Resultado Fiscal**

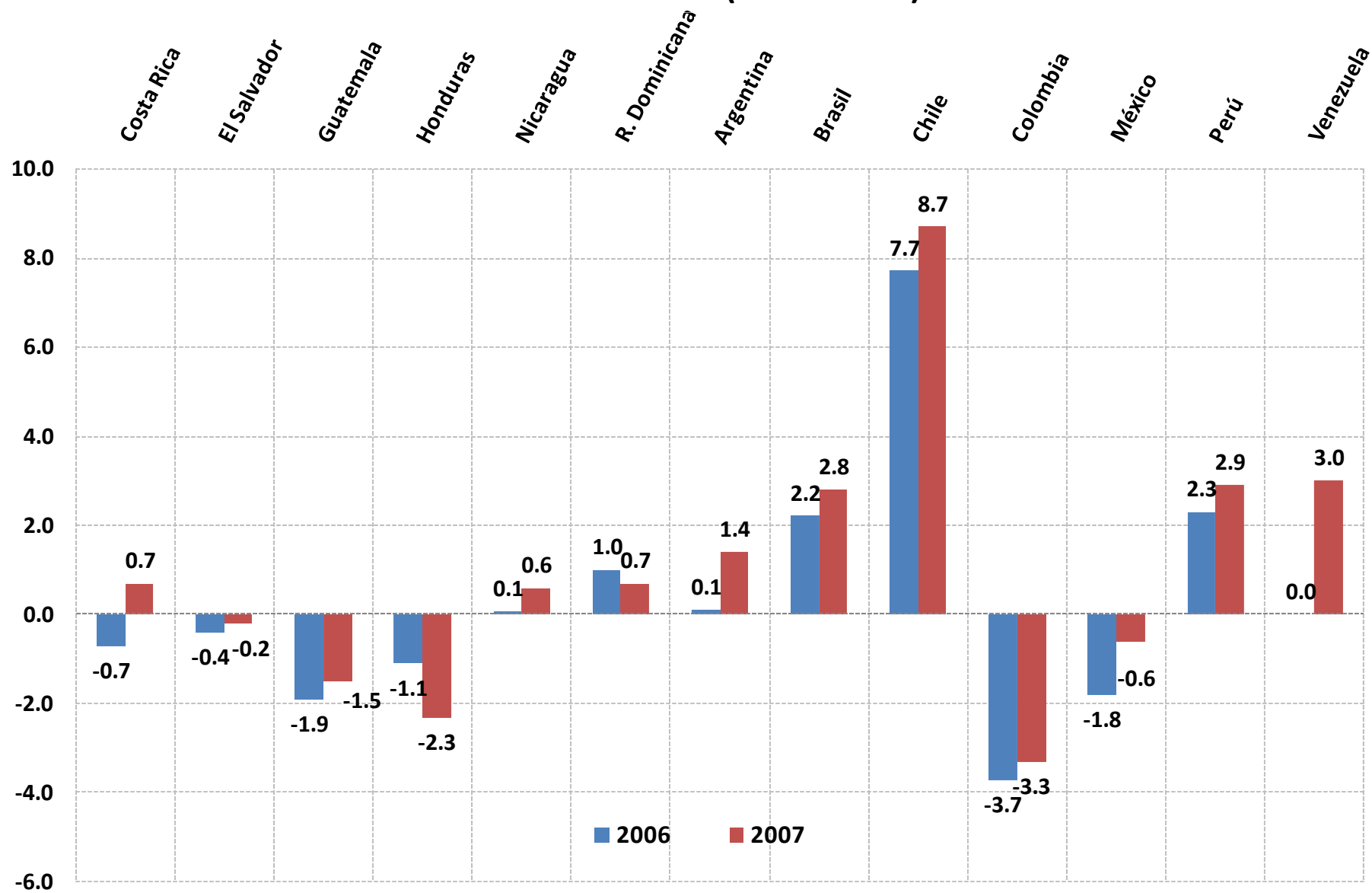
**Si ambos son positivos, entonces los fundamentales son fuertes.**

**Si ambos son negativos, entonces los fundamentales son débiles**

## Centroamérica, República Dominicana y LAC7: Resultado en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (2006 - 2007)



## Centroamérica, República Dominicana y LAC7: Resultado Financiero del Gobierno Central (2006 - 2007)



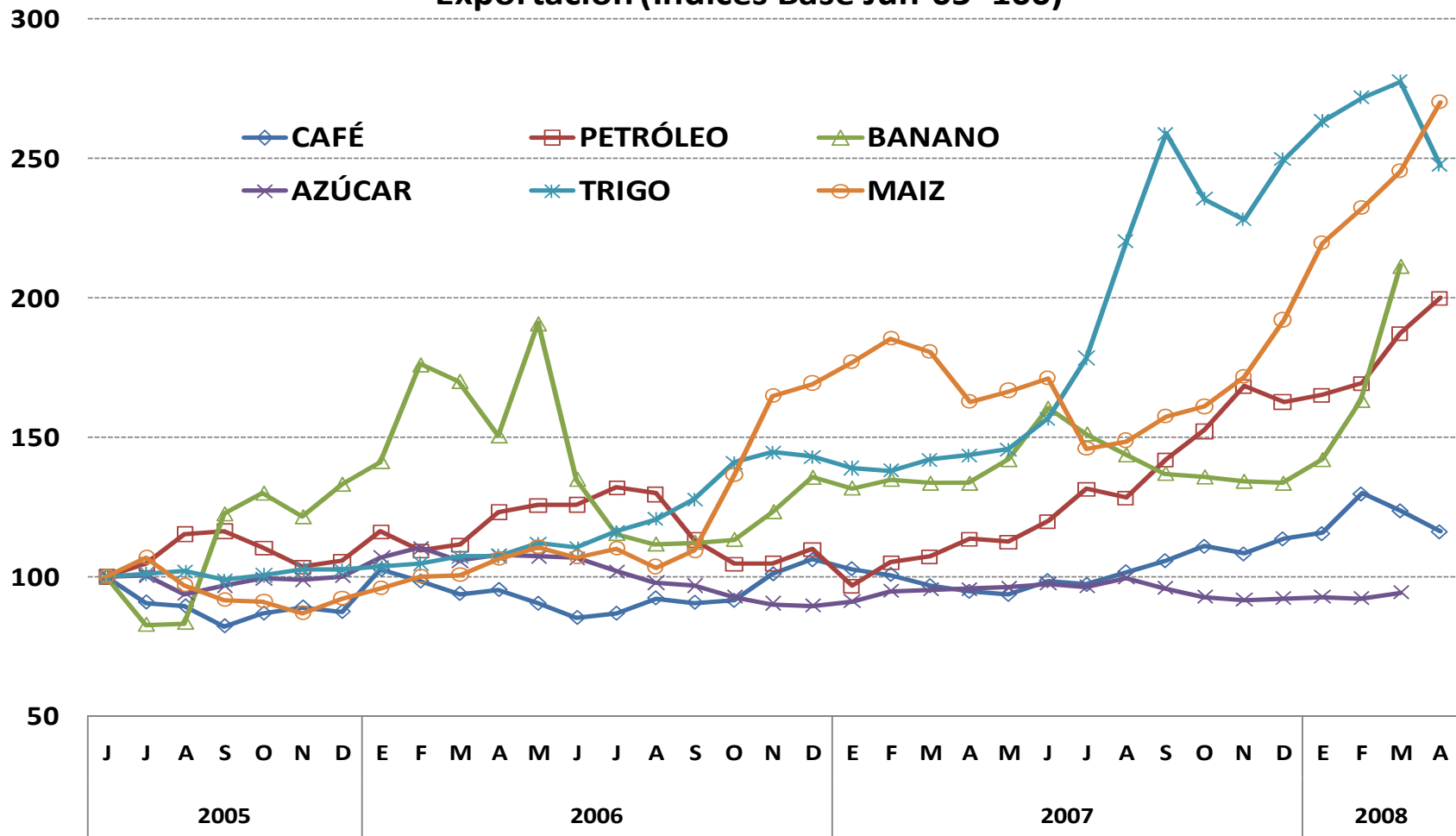
- Entonces,
- LAC7 tienen fundamentales fuertes
- Centroamérica y RD tienen fundamentales “menos débiles”

## **C. Macroeconomía Regional**

- **Los factores externos imponen nuevos retos.**
- **La coyuntura económica mundial está cambiando.**

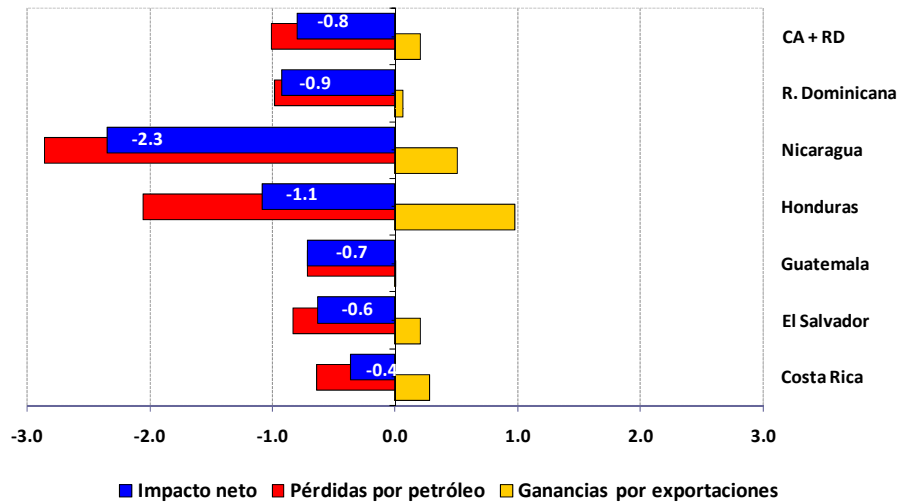
# Macroeconomía Regional: *A marchas forzadas* ... Por los precios de los *Commodities*

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



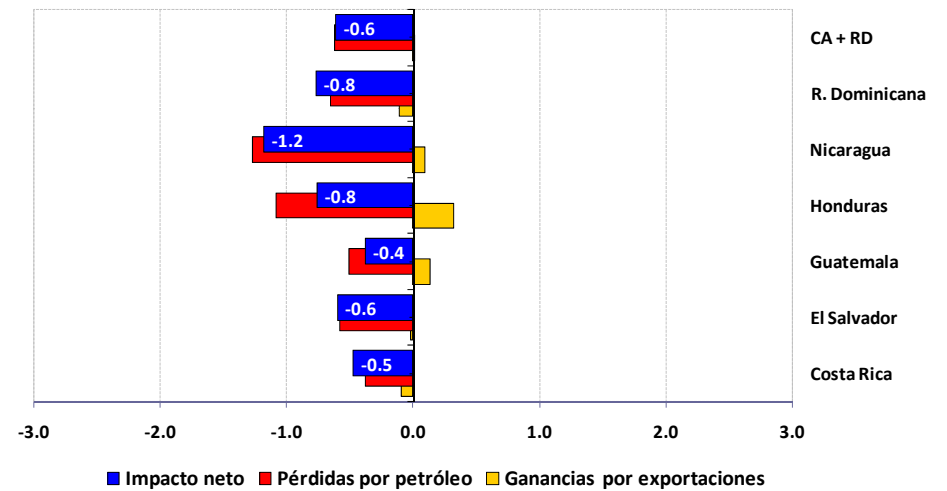
# Macroeconomía Regional: *A marchas forzadas* ... que han deteriorado los términos de intercambio

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)



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

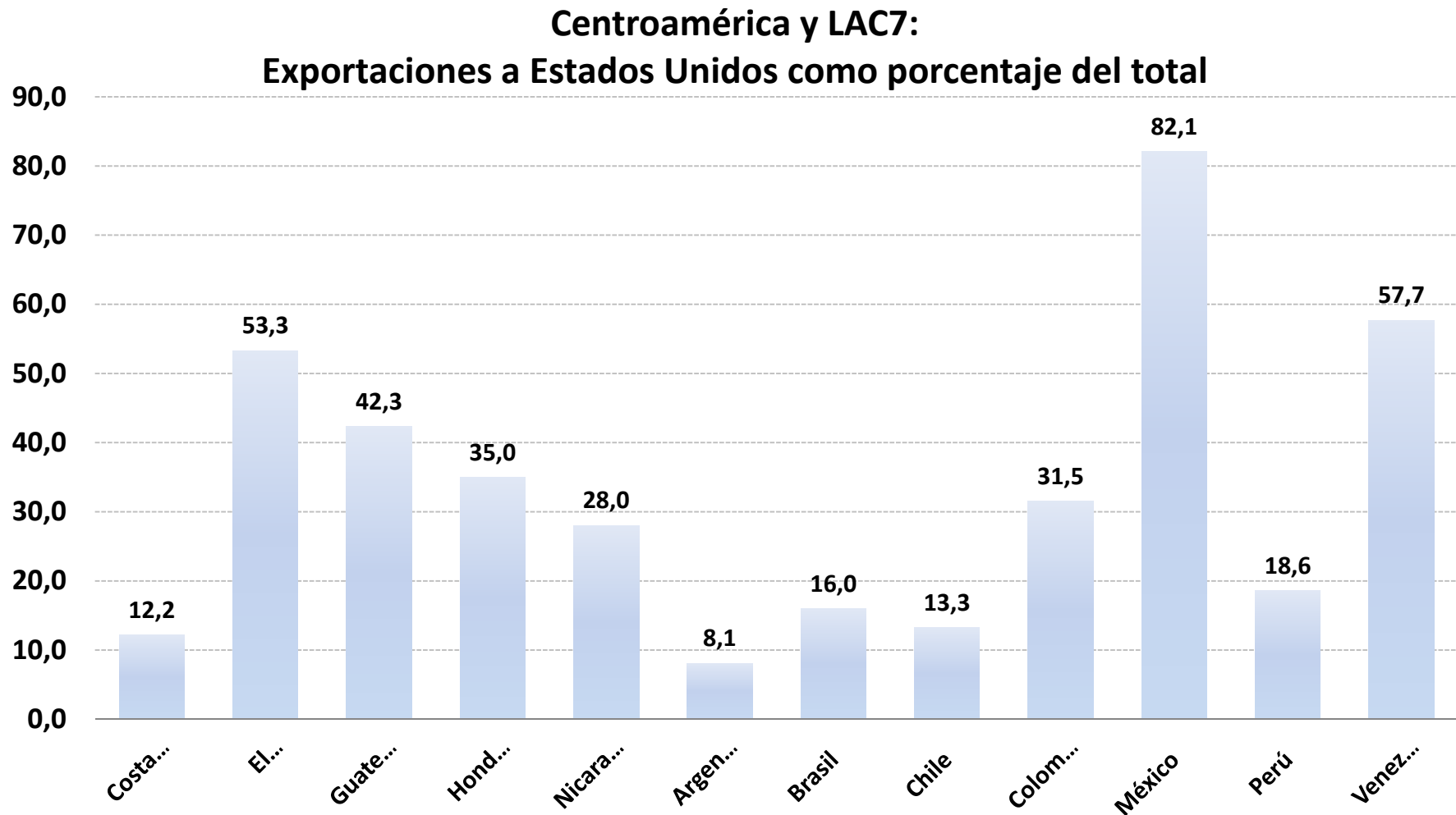
Centroamérica y República Dominicana: Ganancias y/o pérdidas por la variación en los precios de los principales productos de exportación e importación en 2007 (% del PIB)



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

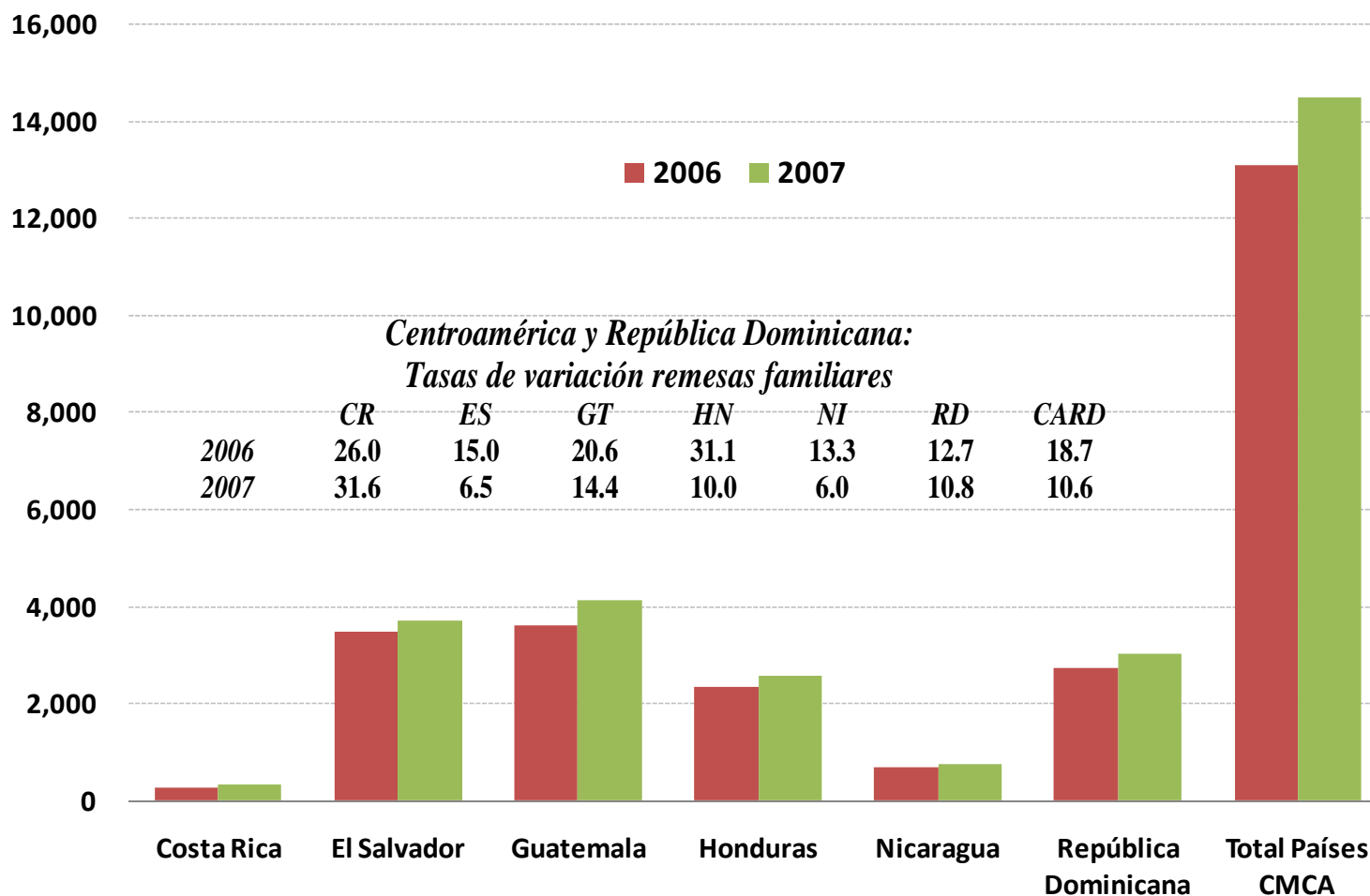
# Macroeconomía Regional: *A marchas forzadas* ... Por la Coyuntura Económica Mundial

➤ Desaceleración de economía USA: merma crecimiento CARD



# Macroeconomía Regional: *A marchas forzadas* : Las Remesas familiares también se desaceleran

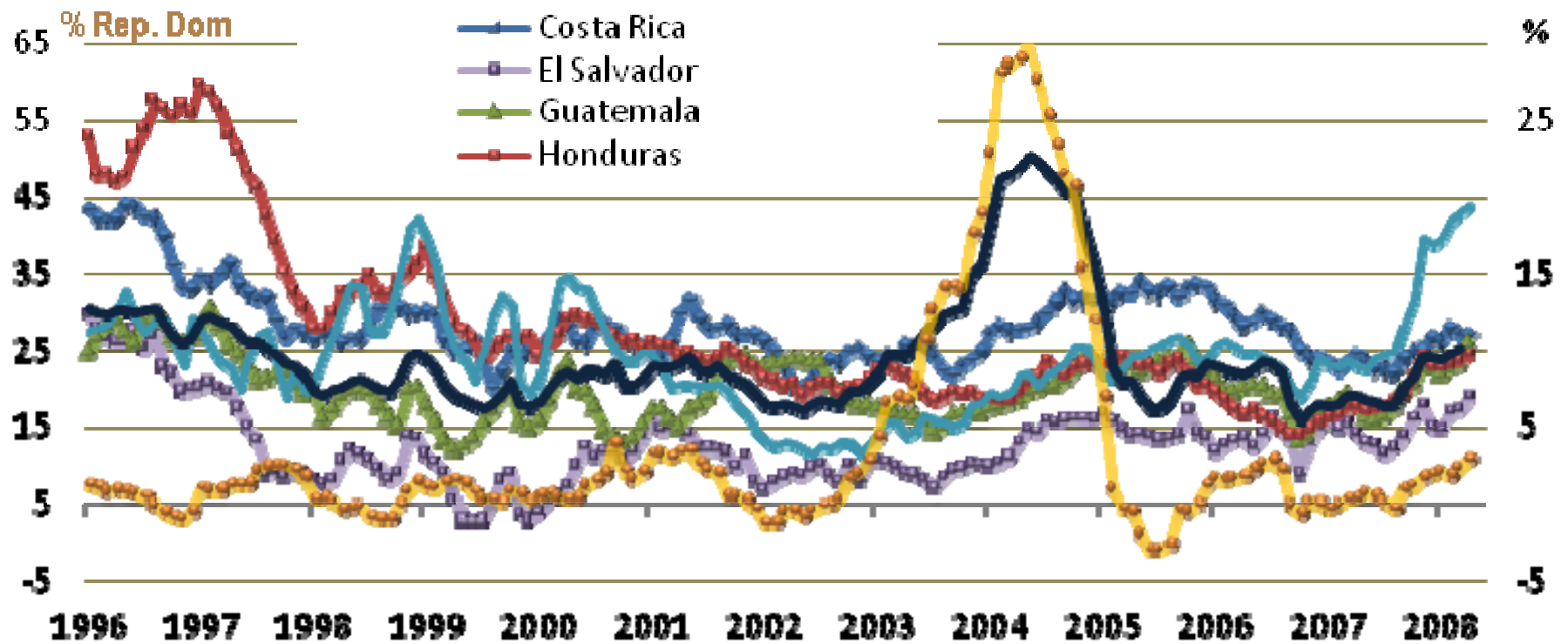
Centroamérica y República Dominicana:  
Remesas Familiares en millones de US \$ (2006 - 2007)



## ... Entonces se requiere de Políticas Monetarias y Fiscales Disciplinadas

### A. Política Monetaria

#### ➤ Inflación en aumento y desaceleración Económica



Fuente:

Bancos Centrales de Centroamérica

La escala izquierda corresponde a República Dominicana

# D. Retos de las Políticas Monetaria y Fiscal

## Política Monetaria:

- Es necesario continuar reduciendo los obstáculos a la efectividad de la política monetaria:

- **Reducir los déficit cuasifiscales**
- **Desarrollar mercados de capitales**
- **Clarificar el objetivo ulterior de la política monetaria**
- **Fortalecer la autonomía política y financiera de los Bancos Centrales**
- **Establecer mecanismos de rendición de cuentas y procedimientos de transparencia rigurosos**
- **Determinar los canales de transmisión de la política monetaria**

# **D. Retos de las Políticas Monetaria y Fiscal**

## **Política Monetaria:**

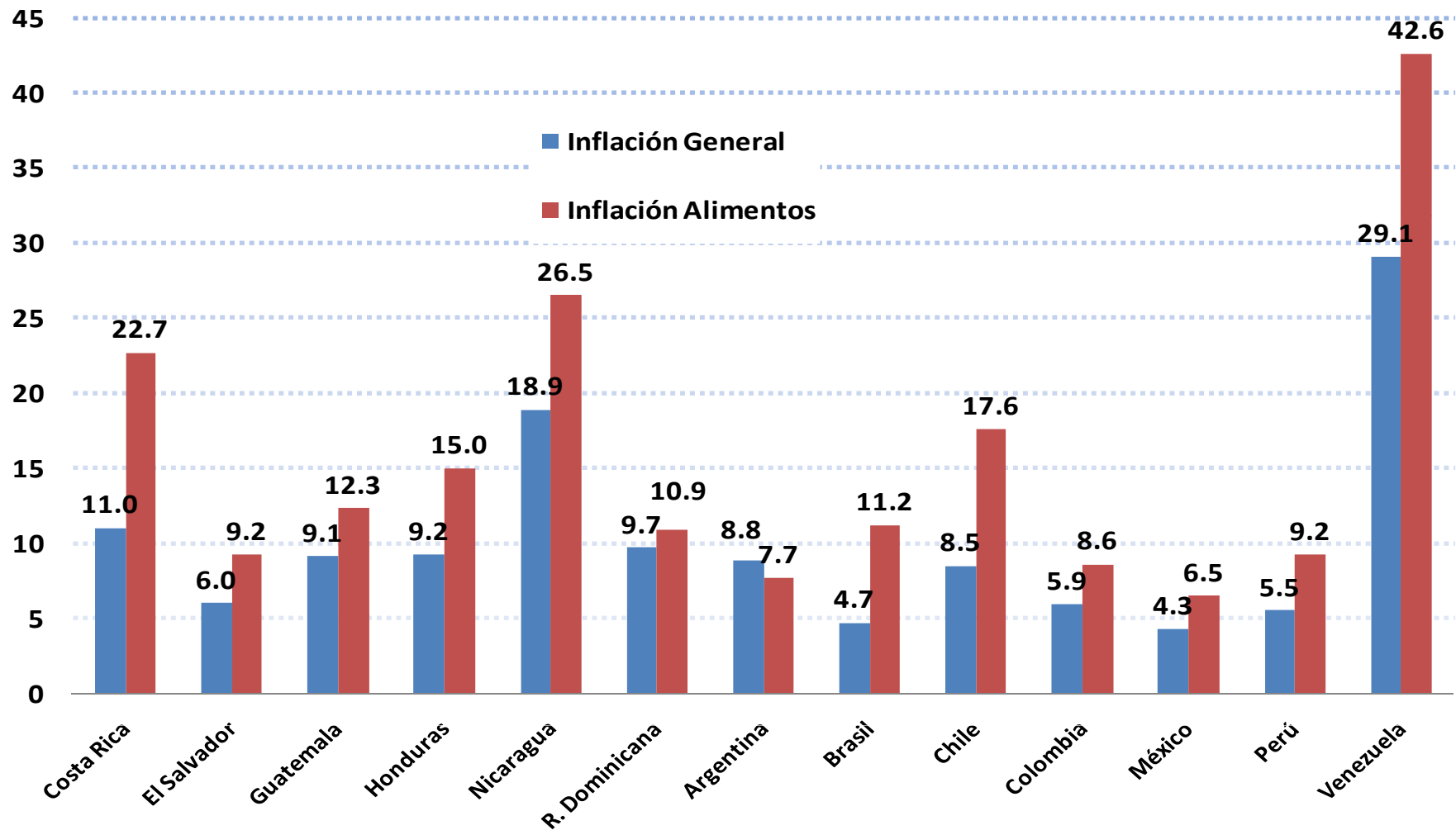
**Pero la coyuntura actual también exige “repensar” la conducción de esquemas monetarios flexibles.**

- La Regla de Taylor no es suficiente?**
- Los factores externos dominan**
- La coyuntura no recomienda la Prociclicidad?**

**Entonces, hay que modificar la función de pérdida de los Bancos Centrales?**

➤ Hay que cambiar la meta de Ritmo Inflacionario por el concepto de inflación subyacente dinámica?

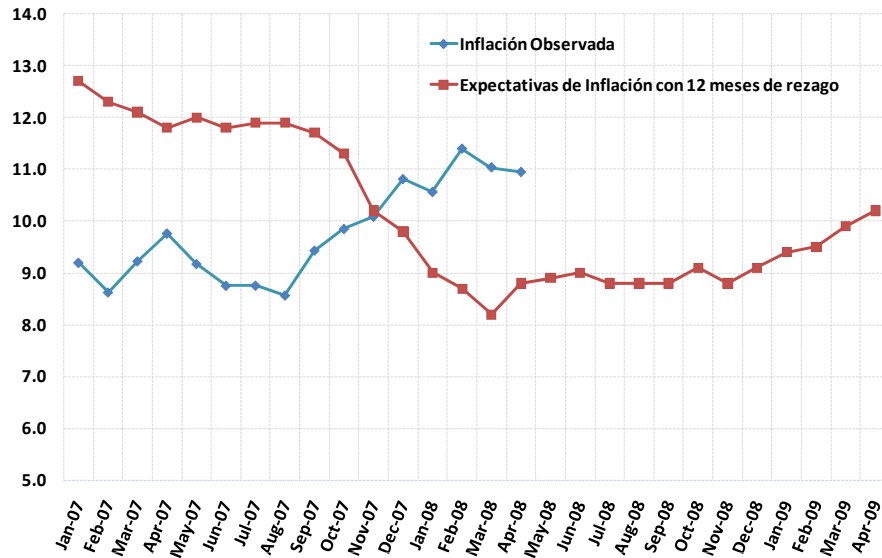
Centroamérica, República Dominicana y LAC7: Inflación General y Alimentos (Marzo 2008)



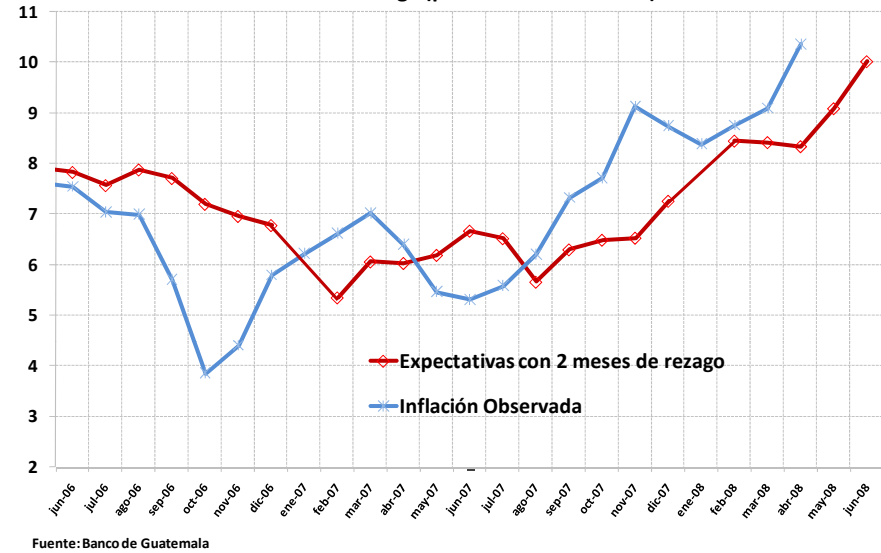
➤ Tampoco relajar es adecuado

➤ Entonces hay que actuar sobre las expectativas

Costa Rica: Inflación Observada y Expectativas de Inflación con 12 meses de rezago (periodicidad mensual)

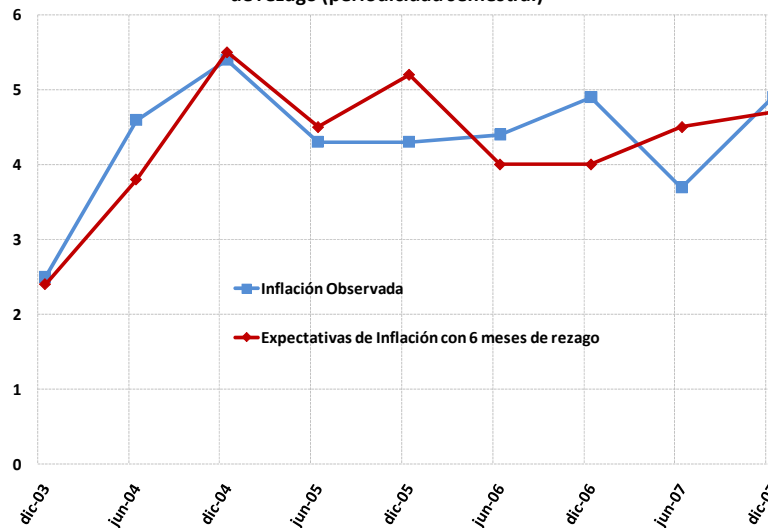


Guatemala: : Inflación Observada y Expectativas de Inflación con 2 meses de rezago (periodicidad mensual)



Fuente: Banco de Guatemala

El Salvador: Inflación Observada y Expectativas de Inflación con 6 meses de rezago (periodicidad semestral)



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador

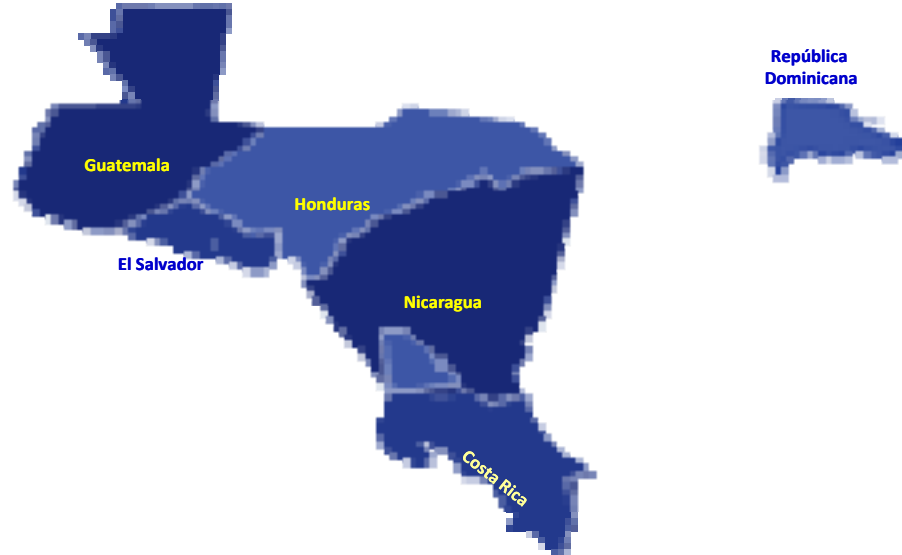
- También es necesario avanzar en la integración económica regional.
- No olvidemos que en los años 60s y 70s la región experimentó tasas de inflación más bajas y tasas de crecimientos más altas.

## **En cuanto a la política fiscal**

- **Debe ser más disciplinada para apoyar la Política Monetaria y, a la vez, deben aumentarse los ingresos fiscales para cubrir los compromisos de gasto social.**
- **Esto es más difícil en la coyuntura presente**



# La Macroeconomía Regional: *A marchas forzadas*



**2ª Reunión del Grupo de Trabajo Macroeconómico**  
**Alfredo Blanco**  
**Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano**  
**San José, Mayo de 2008**