

Desempeño Macroeconómico en 2003

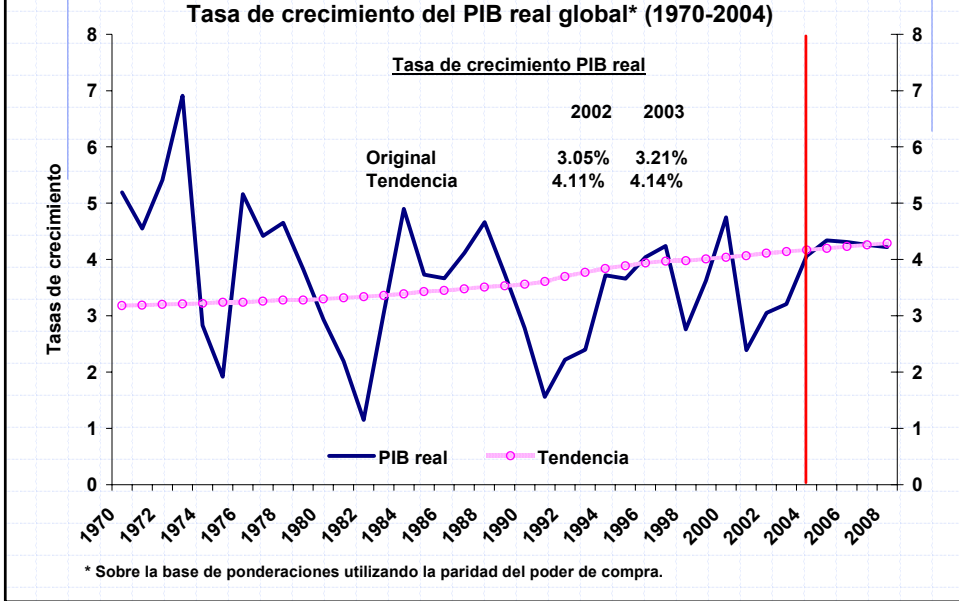


Consejo Monetario Centroamericano,
Secretaría Ejecutiva
94 Reunión del Comité de Política Monetaria
Tegucigalpa, febrero de 2004

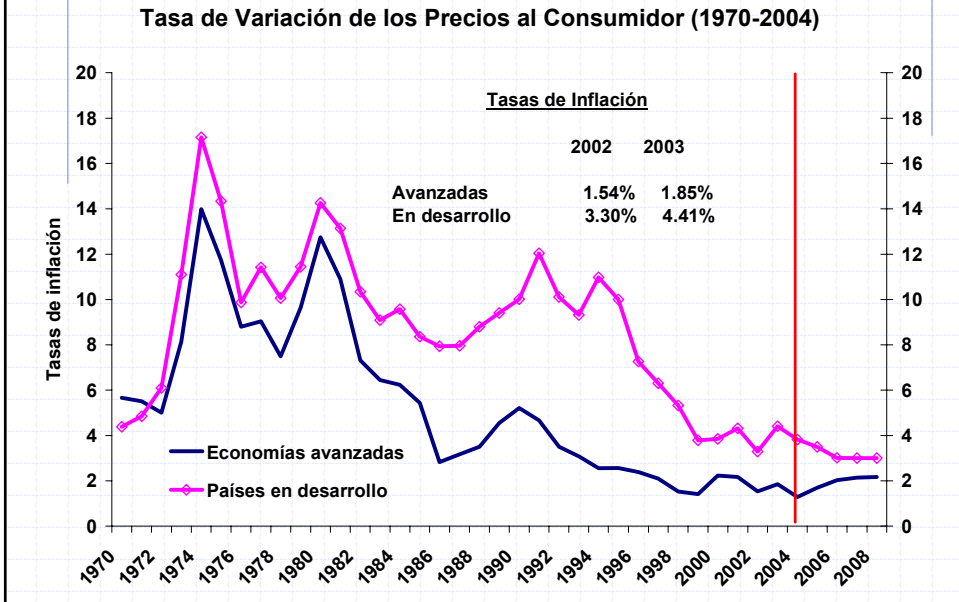
Contexto Internacional



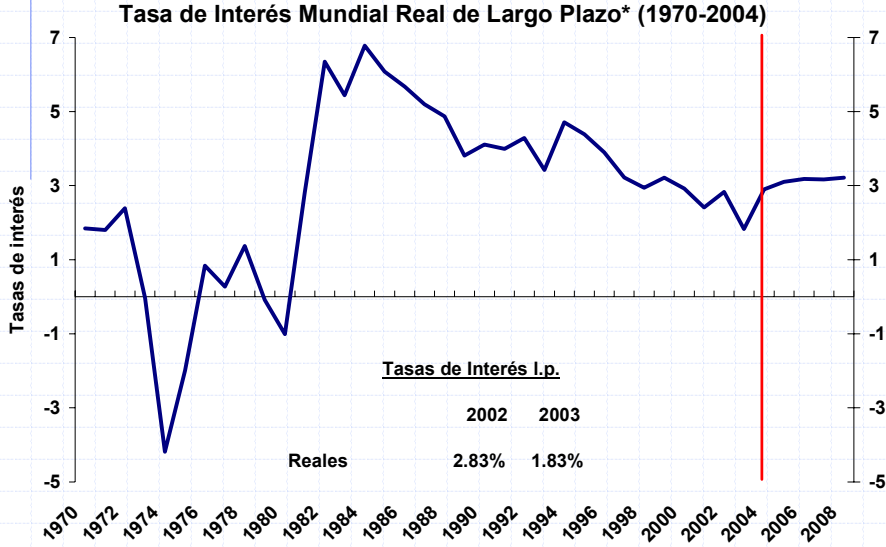
Crecimiento Económico



Inflación

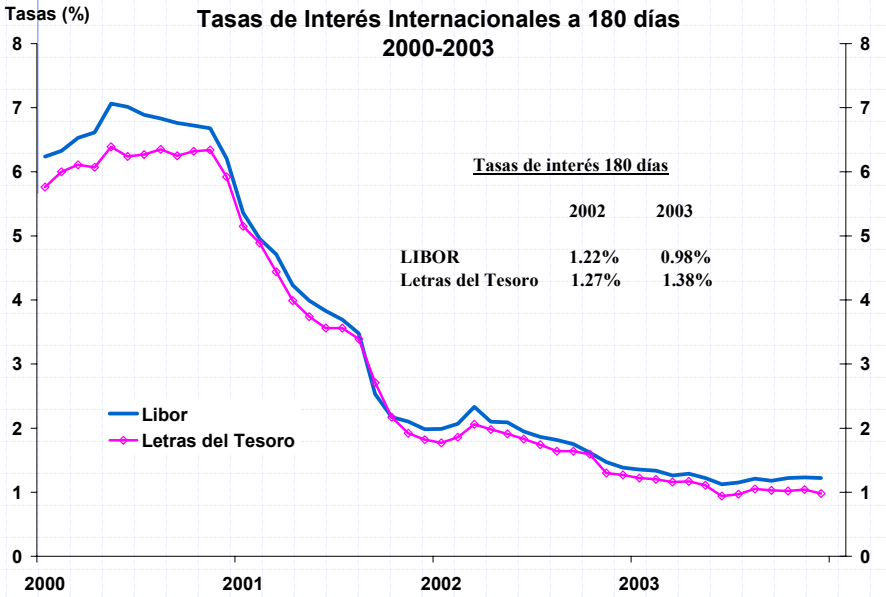


Tasas de Interés



* Tasas de bonos de gobierno ponderadas por el PIB menos la inflación para Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Italia, Inglaterra y Canadá.

Tasas de Interés



Principales tendencias

◆ En economías industrializadas:

- La recuperación seguirá liderada por Estados Unidos:
 - ◆ Robusto crecimiento de la productividad,
 - ◆ Avanzado proceso de reestructuración del balance de las corporaciones
 - ◆ Amplias políticas de estímulo a la producción

◆ En mercados emergentes:

- Las condiciones financieras favorables obedecen a factores cíclicos.
- Las mejores condiciones podrían revertirse si las tasas de interés de los países industrializados se incrementan.

◆ En ambos:

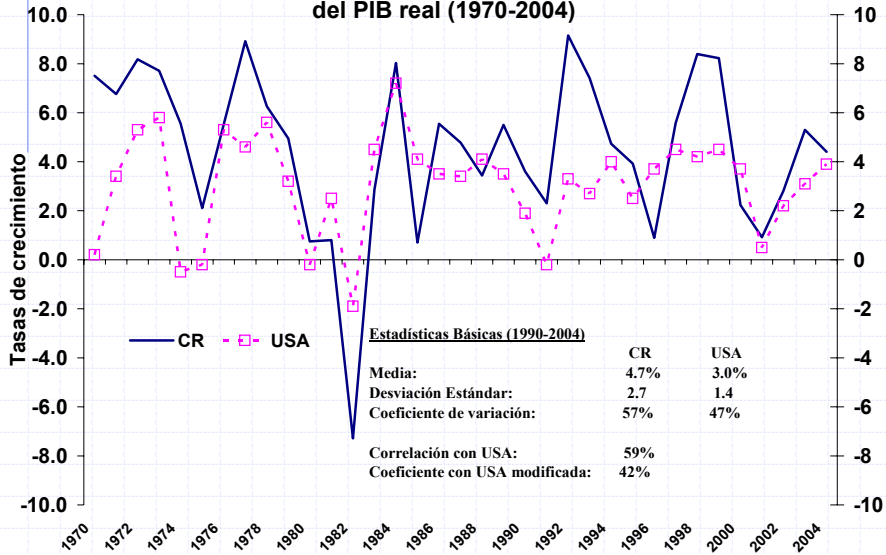
- Esfuerzos para mejorar la sostenibilidad de la deuda pública, acompañado de reformas tributarias, control del gasto, fortaleza institucional y reformas estructurales
- Metas de crecimiento son la prioridad central.

Sector Real



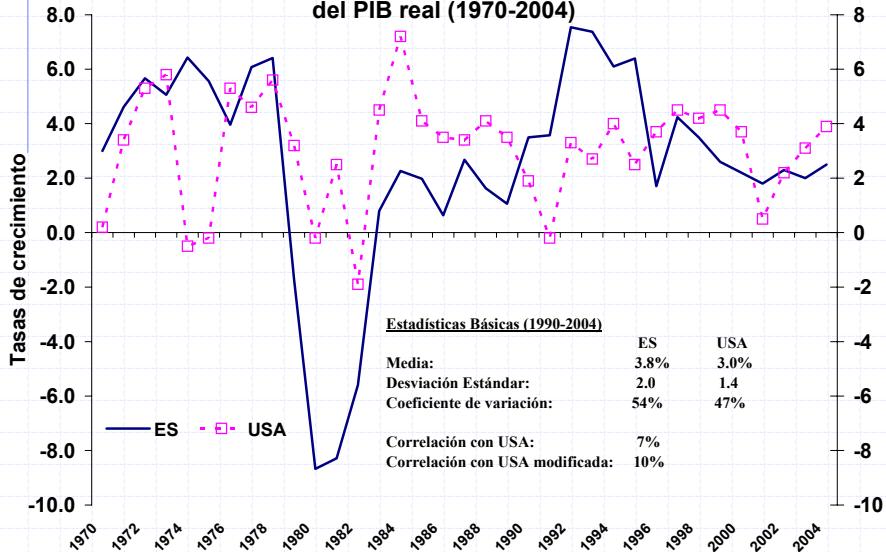
PIB real

Costa Rica y Estados Unidos: Tasas de crecimiento del PIB real (1970-2004)



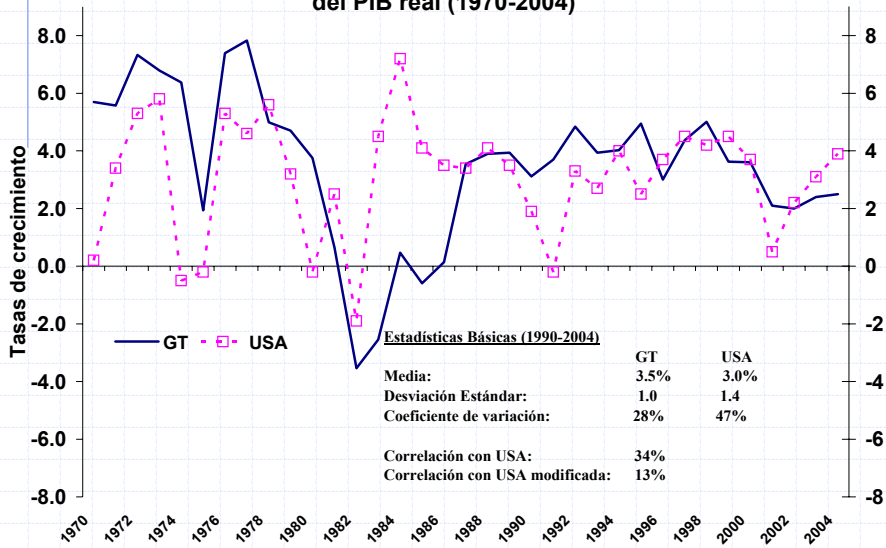
PIB real

El Salvador y Estados Unidos: Tasas de crecimiento del PIB real (1970-2004)



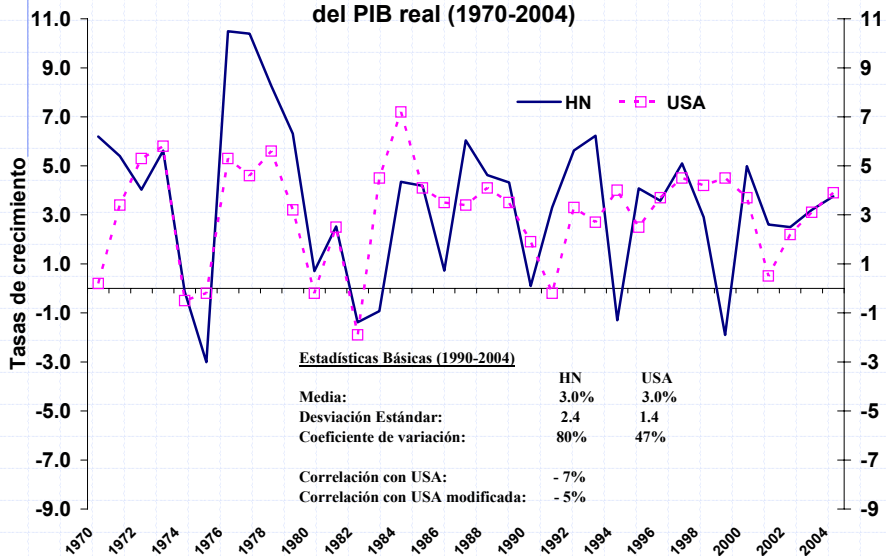
PIB real

Guatemala y Estados Unidos: Tasas de crecimiento del PIB real (1970-2004)



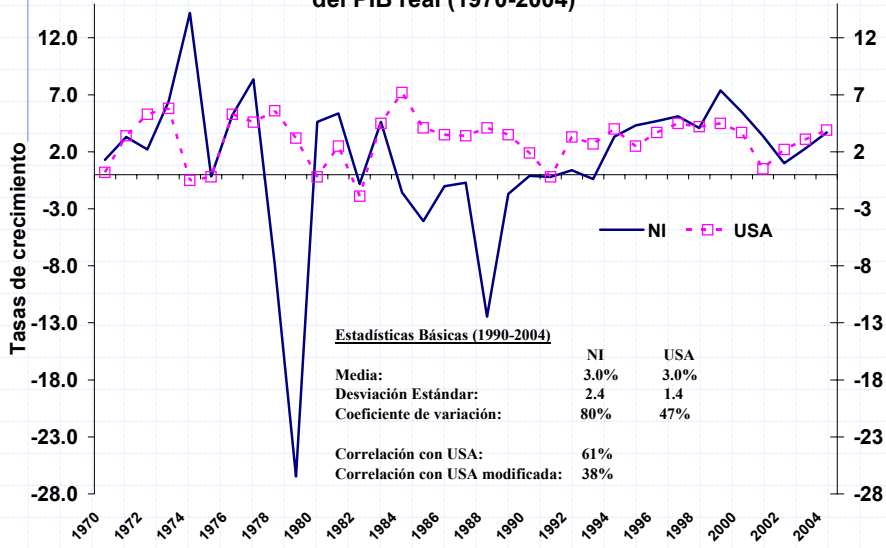
PIB real

Honduras y Estados Unidos: Tasas de crecimiento del PIB real (1970-2004)



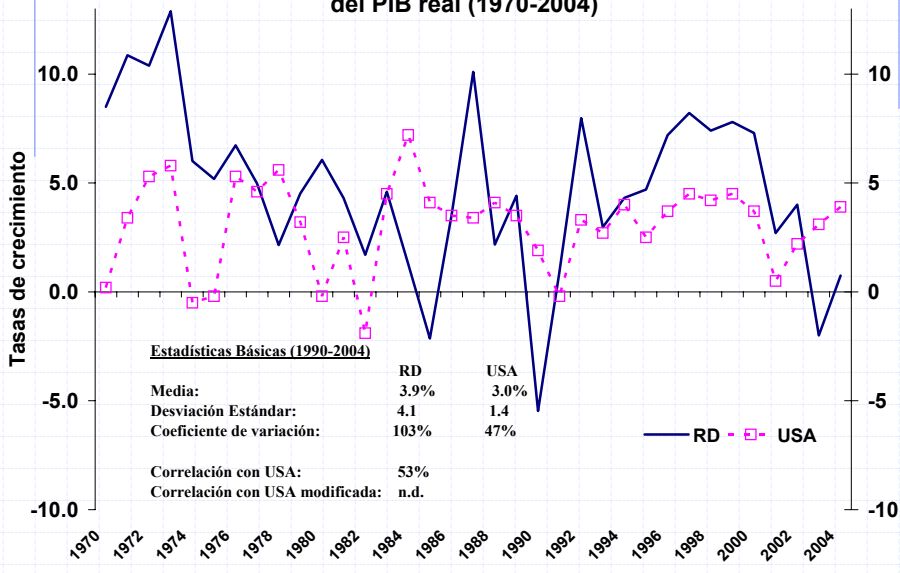
PIB real

Nicaragua y Estados Unidos: Tasas de crecimiento del PIB real (1970-2004)

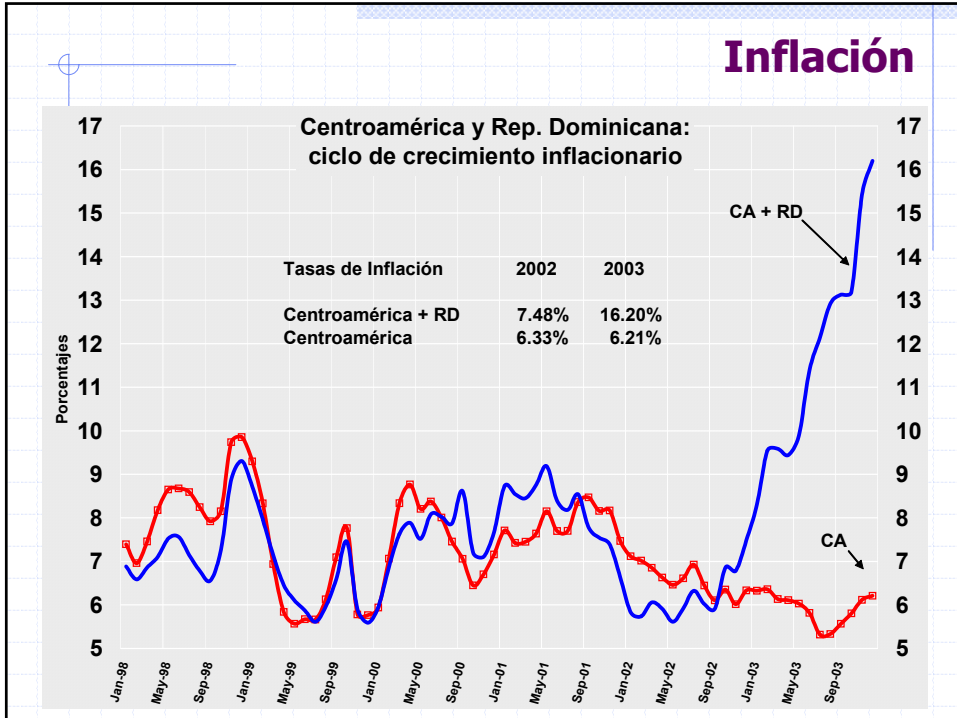


PIB real

R. Dominicana y Estados Unidos: Tasas de crecimiento del PIB real (1970-2004)



Inflación



Crecimiento e Inflación

PIB variación anual	2001	2002	2003	
	Preliminar	Preliminar	Estimación inicial	revisada
Costa Rica	1.1	2.8	2.2	5.6
El Salvador	1.8	2.3	2.5-3.5	2.0
Guatemala	2.3	2.0	2.6	2.4
Honduras	2.6	2.5	3.0-3.5	3.2
Nicaragua	3.0	1.0	3.0	2.3
R Dominicana	2.7	4.0	2.5-3.0	-1.0 a -3.0
Promedio CA5+RD	2.2	2.7	2.7	1.8

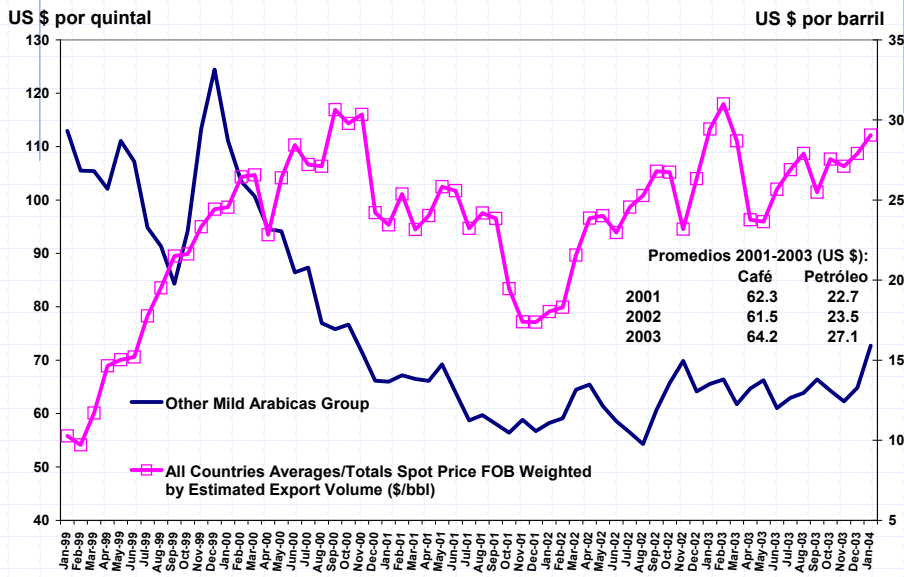
Inflación (IPC)	2001	2002	2003	
			Meta inicial	A diciembre
Costa Rica	11.0	9.7	10.0	9.9
El Salvador	1.4	2.8	2.0-3.0	2.5
Guatemala	8.9	6.3	4.0-6.0	5.7
Honduras	8.8	8.1	7.5-8.0	6.8
Nicaragua	4.7	4.0	6.0	6.2
R. Dominicana	4.4	10.5	9.5	42.7
Promedio CA5+RD	6.9	7.6	7.0	15.9

Sector Externo



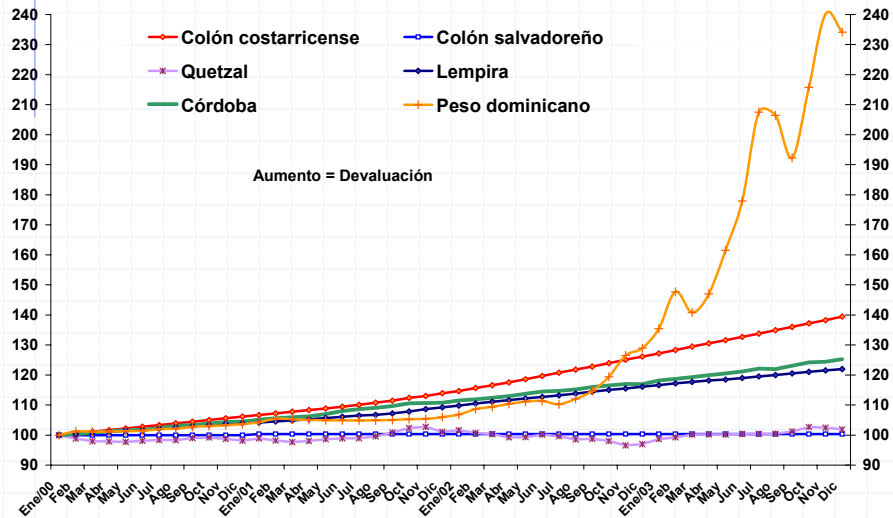
Términos de Intercambio

Precios Internacionales de Café y Petróleo



Tipo de Cambio Nominal

Centroamérica: Tipo de Cambio Nominal
Índice, 2000=100



Tipo de Cambio Nominal

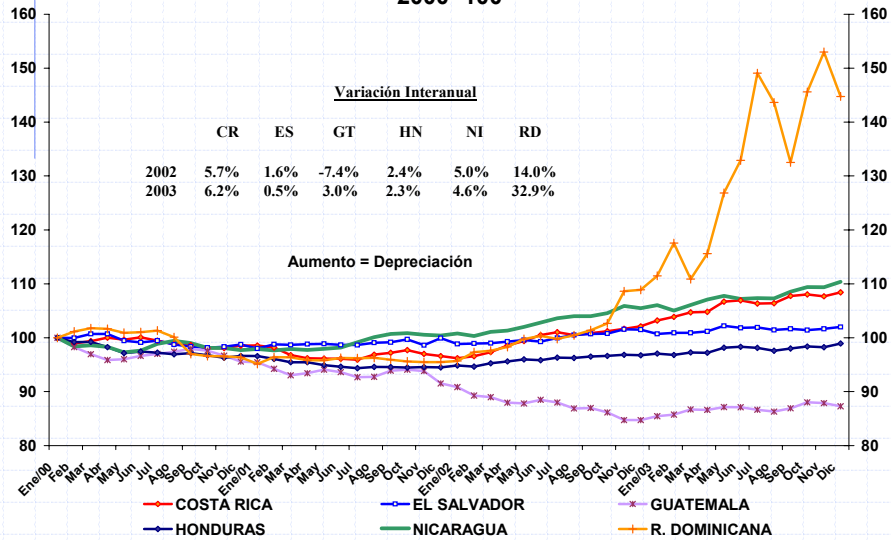
Centroamérica y República Dominicana:
Tipo de Cambio Nominal*

	2002		2003	
	MN por US \$	Variación Interanual	MN por US \$	Variación Interanual
Costa Rica	376.90	10.8	416.69	10.6
El Salvador	8.75	0.0	8.75	0.0
Guatemala	7.64	-4.1	8.02	5.0
Honduras	16.88	6.3	17.73	5.0
Nicaragua	16.88	22.5	15.58	-7.7
R. Dominicana	20.62	21.7	37.44	81.6

* Tipo de cambio promedio de compra para todos los países, excepto Nicaragua donde se utiliza el promedio de compra-venta. Información a diciembre.

Tipo de Cambio Real

Centroamérica: ITCER GLOBAL 2000=100
2000=100

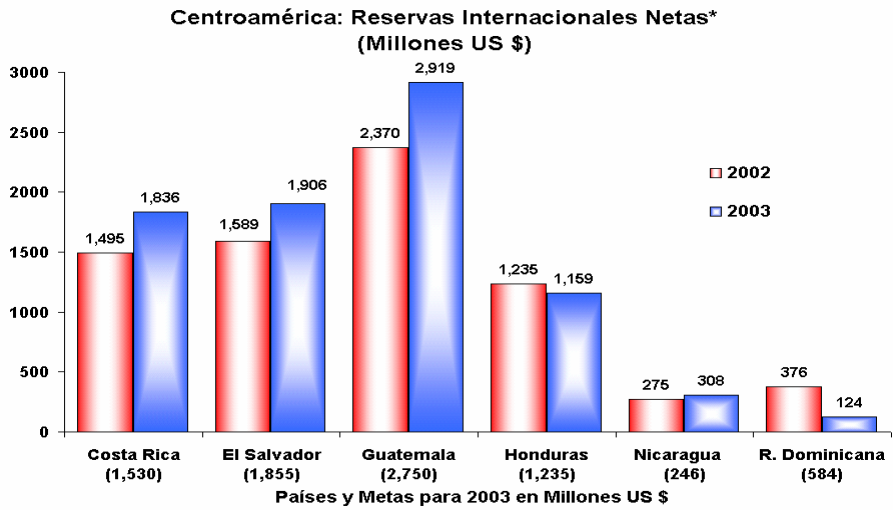


Cuenta Corriente

Centroamérica y República Dominicana: Resultado en
Cuenta Corriente/PIB

	2002	2003
Costa Rica	-5.5	-5.7
El Salvador	-2.7	-4.1
Guatemala	-5.0	-5.0
Honduras	-3.7	-6.6
Nicaragua	-21.8	-19.6
República Dominicana	-4.1	3.5
Promedio CA5+RD	-5.5	-3.8

Reservas Internacionales Netas



Sector Fiscal



Resultado Fiscal

Centroamérica: Resultado Financiero del Gobierno Central/PIB

	2002	2003 Meta
<i>Costa Rica</i>	-4.3	-2.8
<i>El Salvador</i>	-3.5	-2.4
<i>Guatemala</i>	-1.2	-3.2
<i>Honduras</i>	-5.4	-3.5
<i>Nicaragua*</i>	-8.6	-6.9
<i>R Dominicana</i>	-3.1	-3.0
Promedio CA5+RD	-3.3	-3.2

* Considera la revisión de las Cuentas Nacionales

Deuda Pública Total

Centroamérica: Deuda Pública Total*

	Saldos en Millones US \$		Deuda Pública Total/PIB	
	2002	2003**	2002	2003**
<i>Costa Rica</i>	9,659.0	9,848.0	57	56
<i>El Salvador</i>	6,367.0	7,073.0	42	47
<i>Guatemala</i>	5,527.0	6,633.0	24	27
<i>Honduras</i>	4,107.0	4,462.0	63	64
<i>Nicaragua</i>	6,363.0	6,596.0	159	161
R. Dominicana	4,506.0	5,078.0	21	33

*Deuda Interna y Externa para CR, ES, GT y HN; Sólo Deuda Externa para NI y RD.

** Información para ES, NI y RD a diciembre; GT y HN a noviembre; CR a octubre.

Sector Monetario



Crédito al Sector Privado

Centroamérica: Crédito al Sector Privado (Tasas de Variación Real)

	2002	2003*
<i>Costa Rica</i>	14.0	5.7
<i>El Salvador</i>	4.4	4.3
<i>Guatemala</i>	-0.4	4.5
<i>Honduras</i>	3.1	13.3
<i>Nicaragua</i>	-0.7	1.1
<i>Rep. Dominicana</i>	9.3	-11.7

* Información a diciembre con excepción de HN a noviembre.

Agregados Monetarios

Centroamérica y República Dominicana: Evolución del dinero en sentido amplio

Tasas de variación nominales

	<i>Dinero en sentido estricto</i>		<i>Cuasidineró en MN</i>		<i>Cuasidineró en ME</i>		<i>Dinero en sentido amplio</i>	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
	<i>Costa Rica</i>	9.8	2.9	8.4	9.9	9.3	11.2	27.5
<i>El Salvador</i>	-2.7	-0.4	n.a.	n.a.	2.8	2.1	0.1	1.7
<i>Guatemala</i>	3.0	8.1	3.5	1.2	2.5	3.2	9.0	12.5
<i>Honduras</i>	3.1	4.3	5.3	5.2	5.8	5.2	14.2	14.7
<i>Nicaragua</i>	-0.3	1.6	6.3	-13.9	-7.3	1.4	-1.3	-10.9
<i>República Dominicana</i>	2.0	19.8	-0.6	56.6	6.5	12.9	7.9	89.3

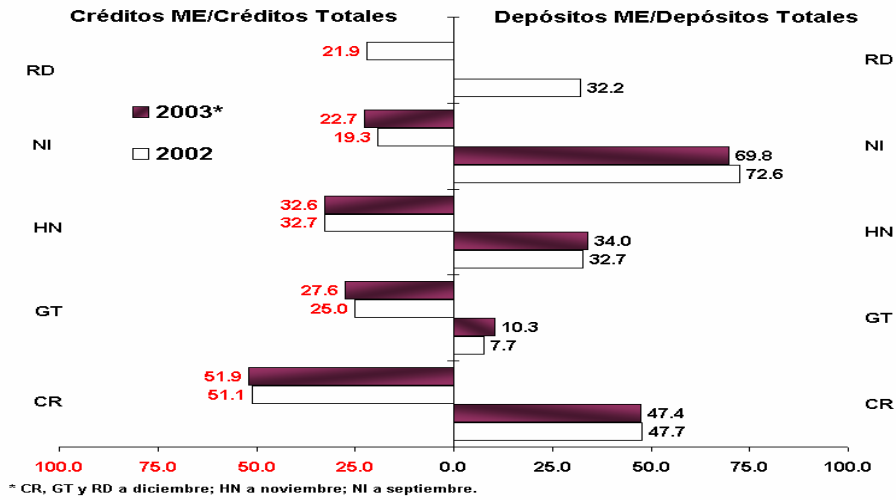
Agregados Monetarios

Centroamérica y República Dominicana: Evolución del dinero en sentido amplio

Tasas de variación reales

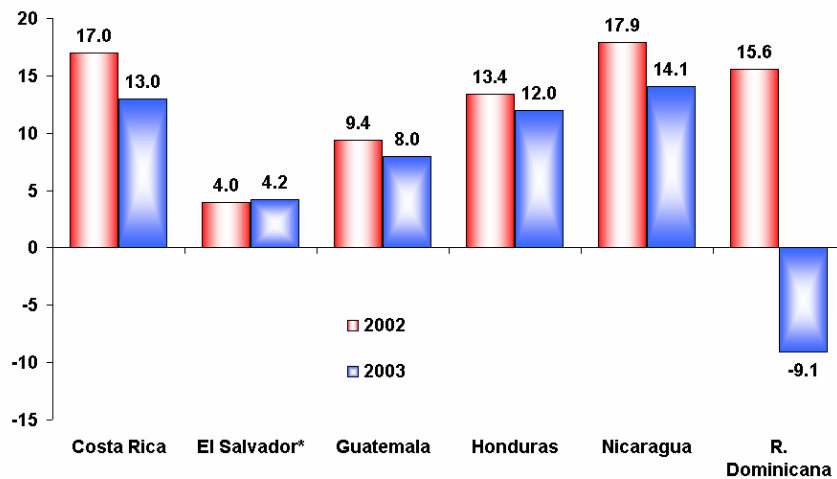
	<i>Dinero en sentido estricto</i>		<i>Cuasidineró en MN</i>		<i>Cuasidineró en ME</i>		<i>Dinero en sentido amplio</i>	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
	<i>Costa Rica</i>	0.1	-6.4	-1.2	0.0	-0.4	1.2	-1.5
<i>El Salvador</i>	-5.4	-2.8	n.a.	n.a.	0.0	-0.4	-5.4	-3.2
<i>Guatemala</i>	-3.0	2.3	-2.5	-4.3	-3.5	-2.4	-9.0	-4.4
<i>Honduras</i>	-4.6	-2.3	-2.6	-1.5	-2.1	-1.5	-9.3	-5.3
<i>Nicaragua</i>	-4.1	-4.3	2.2	-18.9	-10.9	-4.5	-12.8	-27.8
<i>República Dominicana</i>	-7.7	-16.0	-10.0	9.7	-3.6	-20.9	-21.4	-27.2

Dolarización



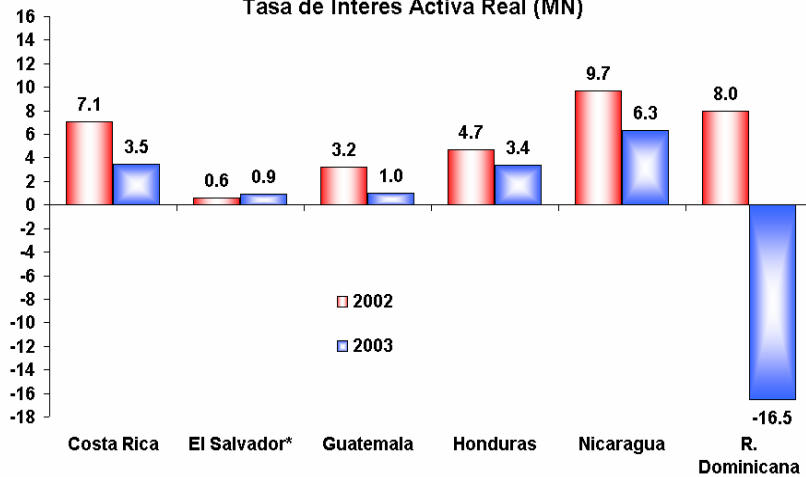
Tasas Interés

Centroamérica y República Dominicana:
Tasa de Interés Activa Real (MN)



Tasas Interés

Centroamérica y República Dominicana:
Tasa de Interés Activa Real (MN)



Información para CR, ES, GT, NI y RD a diciembre; HN a noviembre * Para ES en ME.

Perspectivas 2004



Perspectivas

	<i>Costa Rica</i>			<i>El Salvador a/</i>			<i>Guatemala</i>		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Crecimiento Económico	2.8	5.6	4.4	2.3	2.0	2.0-3.0	2.0	2.4	2.5
Inflación	9.7	9.9	9.0	2.8	2.5	2.0-3.0	6.3	5.9	4.0-6.0
RIN (Millones US \$)	1,495	1,836	1,686	1,589	1,906	1,886	2,370	2,919	2,560
Resultado Financiero GC/PIB	-4.3	-2.8	-3.5	-2.4	-1.0	-1.2	-3.2	-1.6	-5.4
Cuenta Corriente/PIB	-5.5	-5.7	-4.5	-2.7	-4.1	-3.8	-5.0	-5.0	-4.3

Fuente: Información de Bancos Centrales.

a/ El resultado financiero GC/PIB se refiere al SPNF.

Perspectivas

	<i>Honduras</i>			<i>Nicaragua</i>			<i>R. Dominicana</i>		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Crecimiento Económico	2.5	3.2	3.5-4.0	1.0	2.3	3.7	4.0	-1.0 a -3.0	0.0-1.5
Inflación	8.1	6.8	6.5-7.0	4.0	6.4	5.0	10.5	42.7	15-20
RIN (Millones US \$)	1,235	1,159	n.d.	275	308	275	376	124	405
Resultado Financiero GC/PIB	-5.4	-3.5	n.d.	-8.6	-6.9	-3.7	-3.1	-3.0	-2.5
Cuenta Corriente/PIB	-3.7	-6.6	n.d.	-21.8	-19.6	-17.5	-4.1	3.0-4.0	2.0-3.0

Fuente: Información de Bancos Centrales.

Muchas Gracias

