



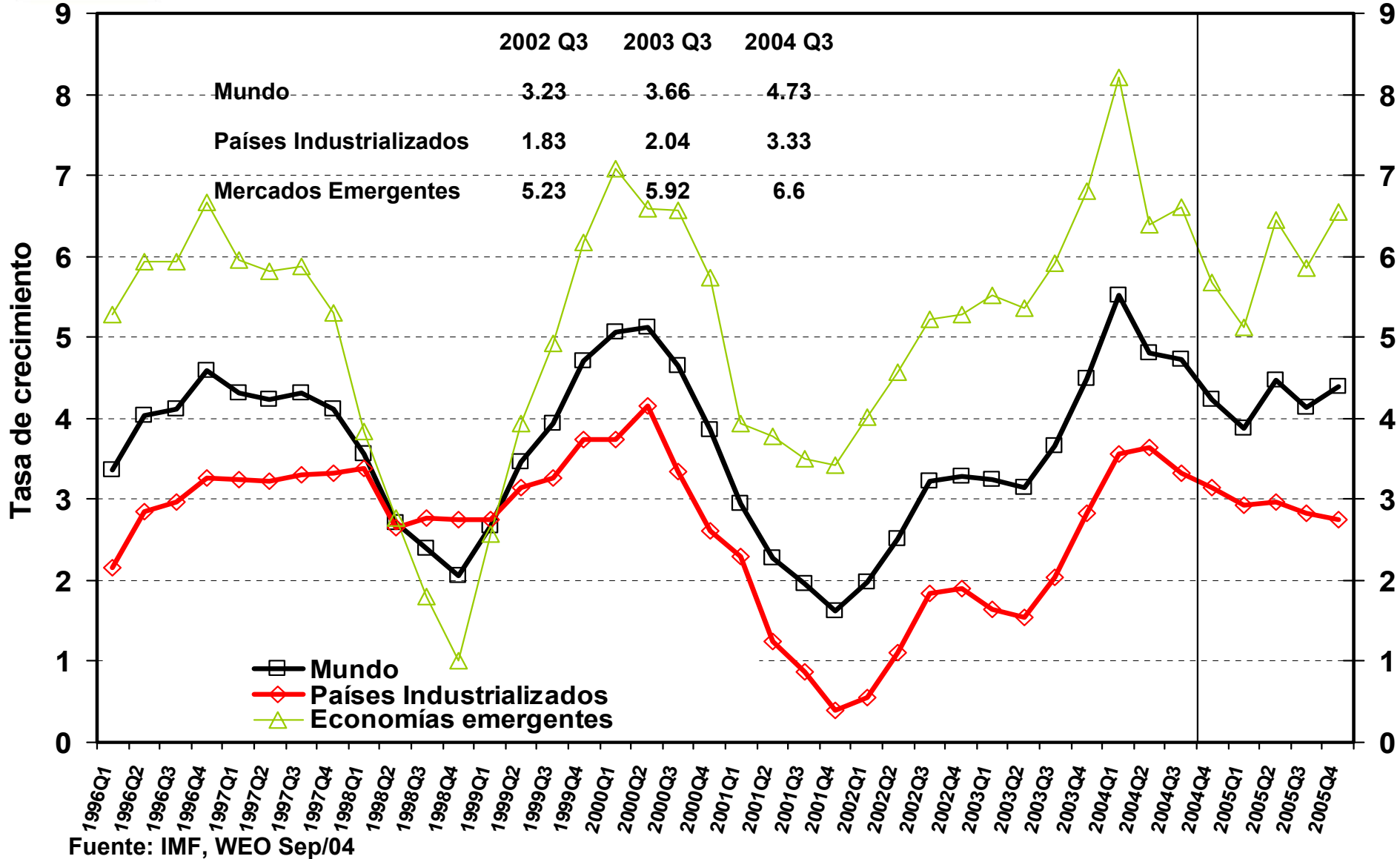
Centroamérica y República Dominicana: Desempeño Macroeconómico al Tercer Trimestre de 2004

***96 Reunión del Comité de Política Monetaria
Santo Domingo, República Dominicana
18 y 19 de noviembre de 2004***



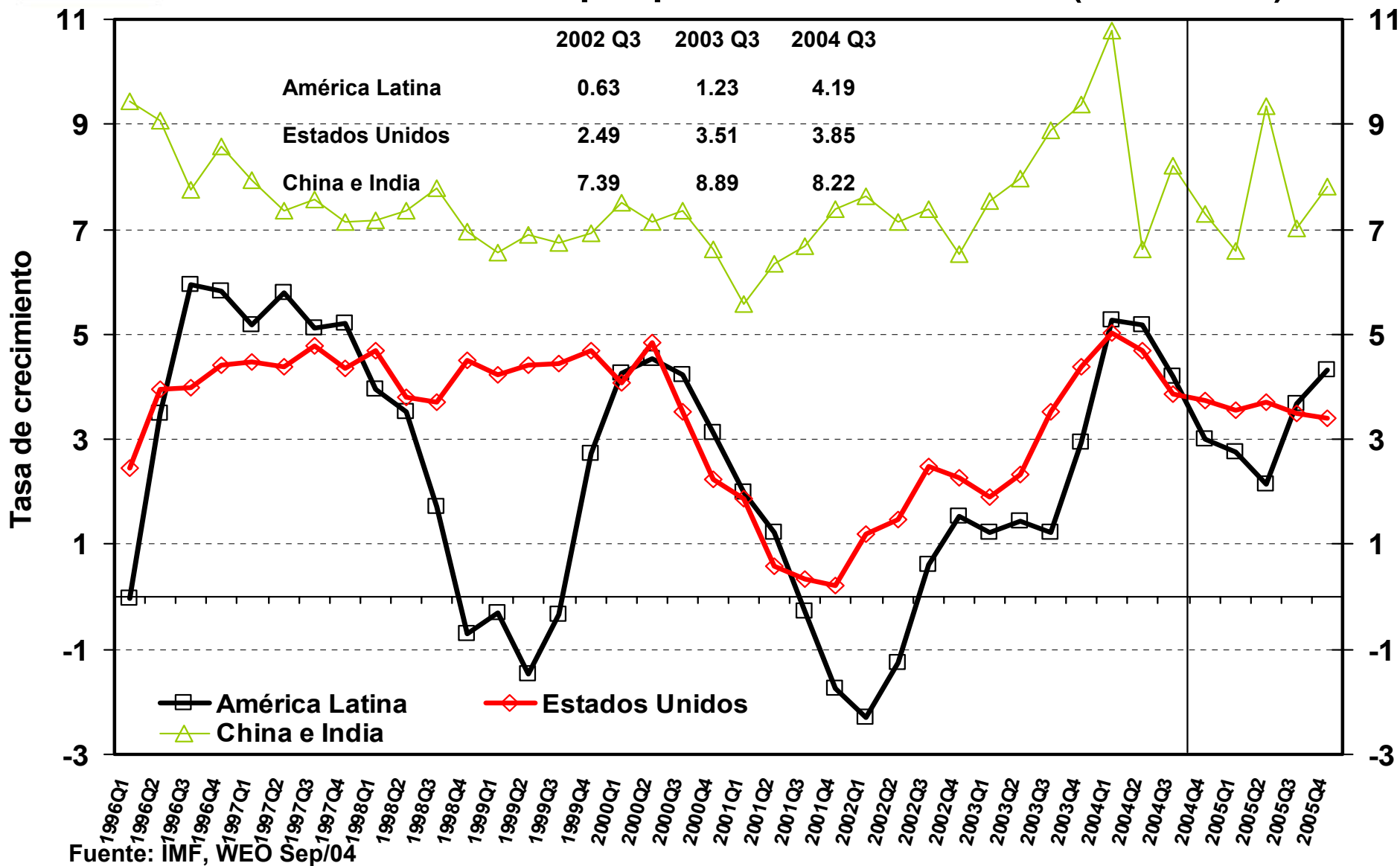
Panorama Internacional

Panorama Internacional: Tasa de crecimiento del PIB real trimestral (1996-2005)

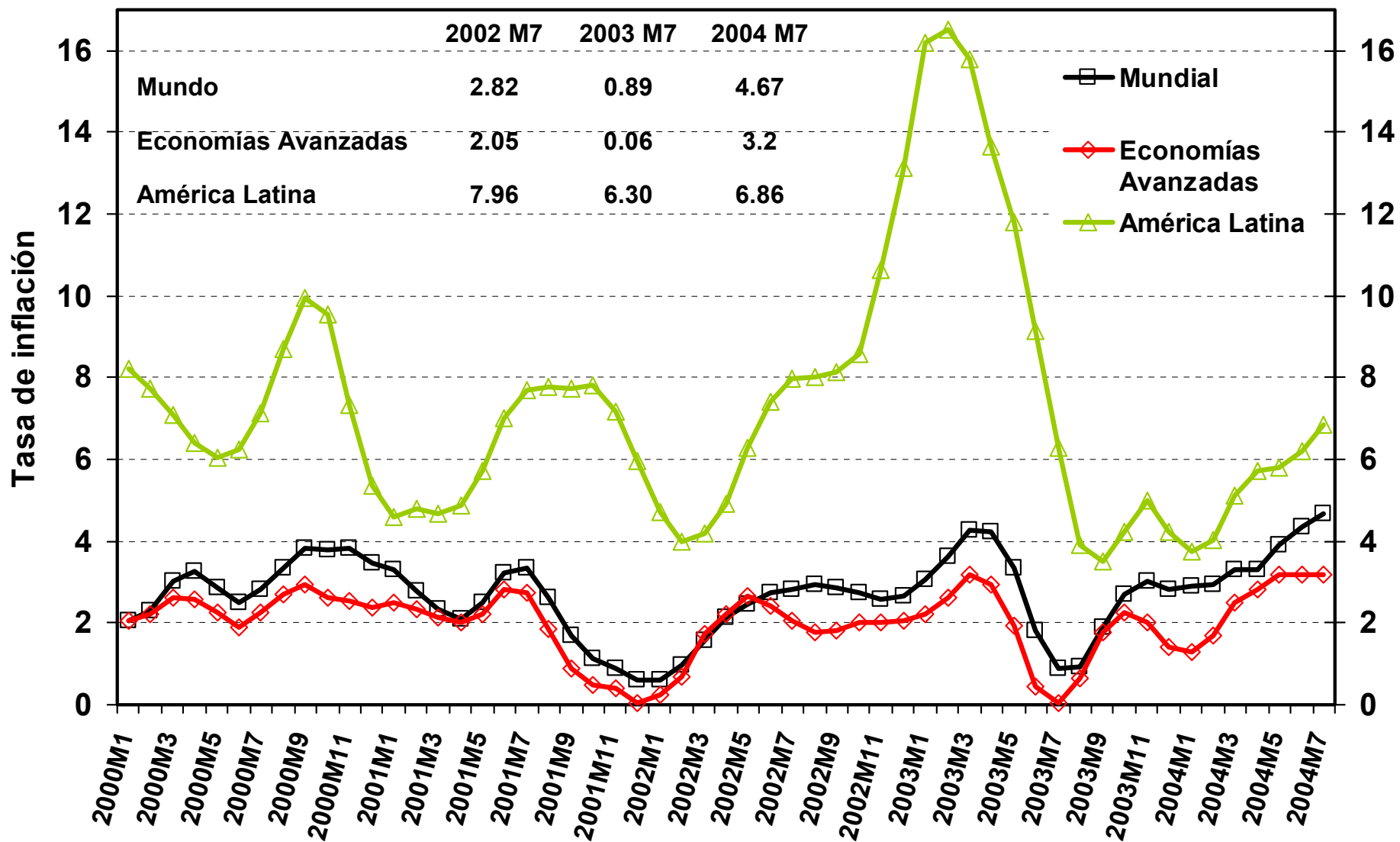


Fuente: IMF, WEO Sep/04

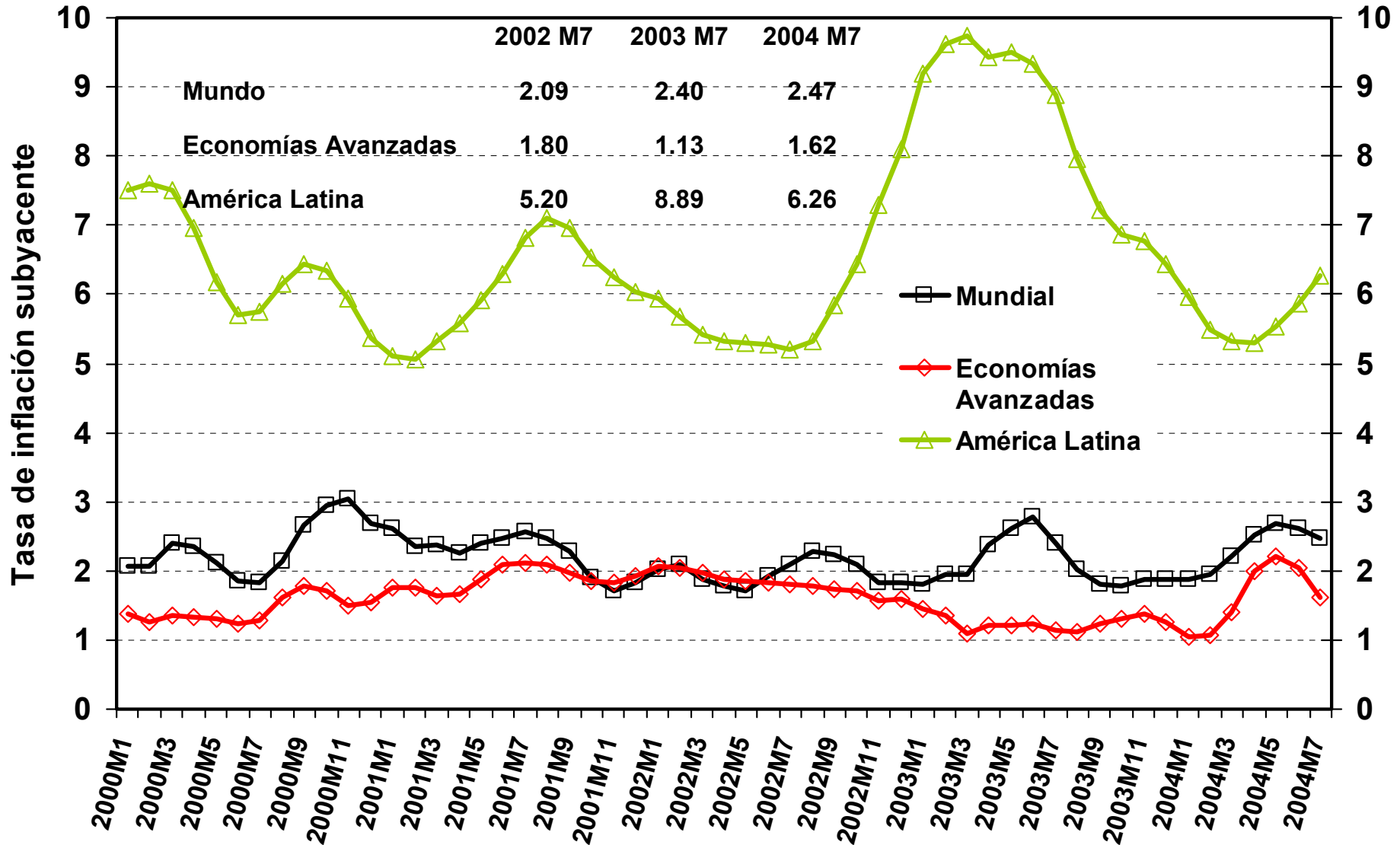
Panorama Internacional: Tasa de crecimiento del PIB real trimestral por países seleccionados (1996-2005)



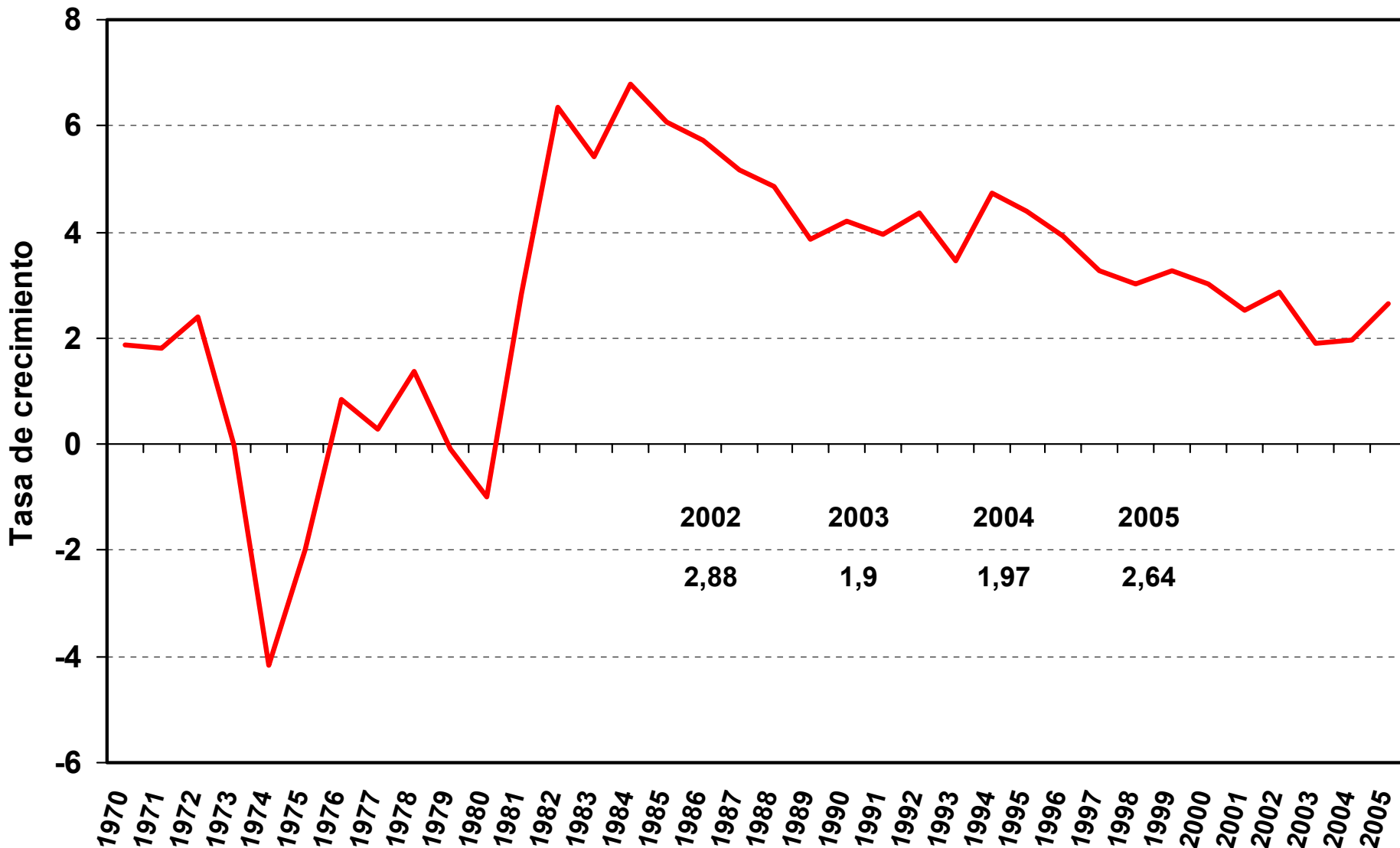
Panorama Internacional: Tasas de Inflación (2000:01-2004:07)



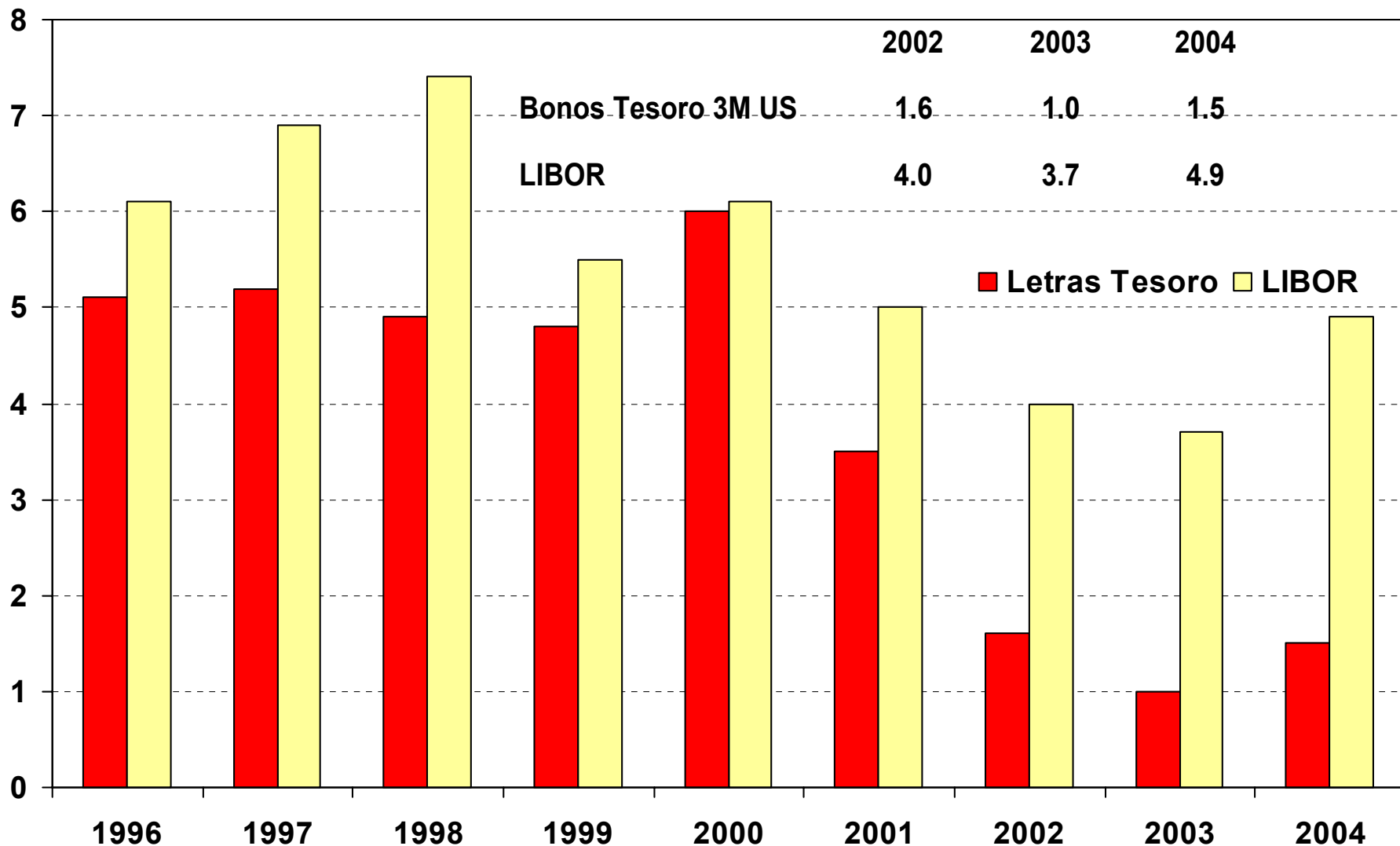
Panorama Internacional: Inflación Subyacente (2000:01-2004:07)



Panorama Internacional: Tasa de Interés Mundial Real de Largo Plazo (1970-2005)



Panorama Internacional: Tasa de interés a 3 meses (1996-2004)



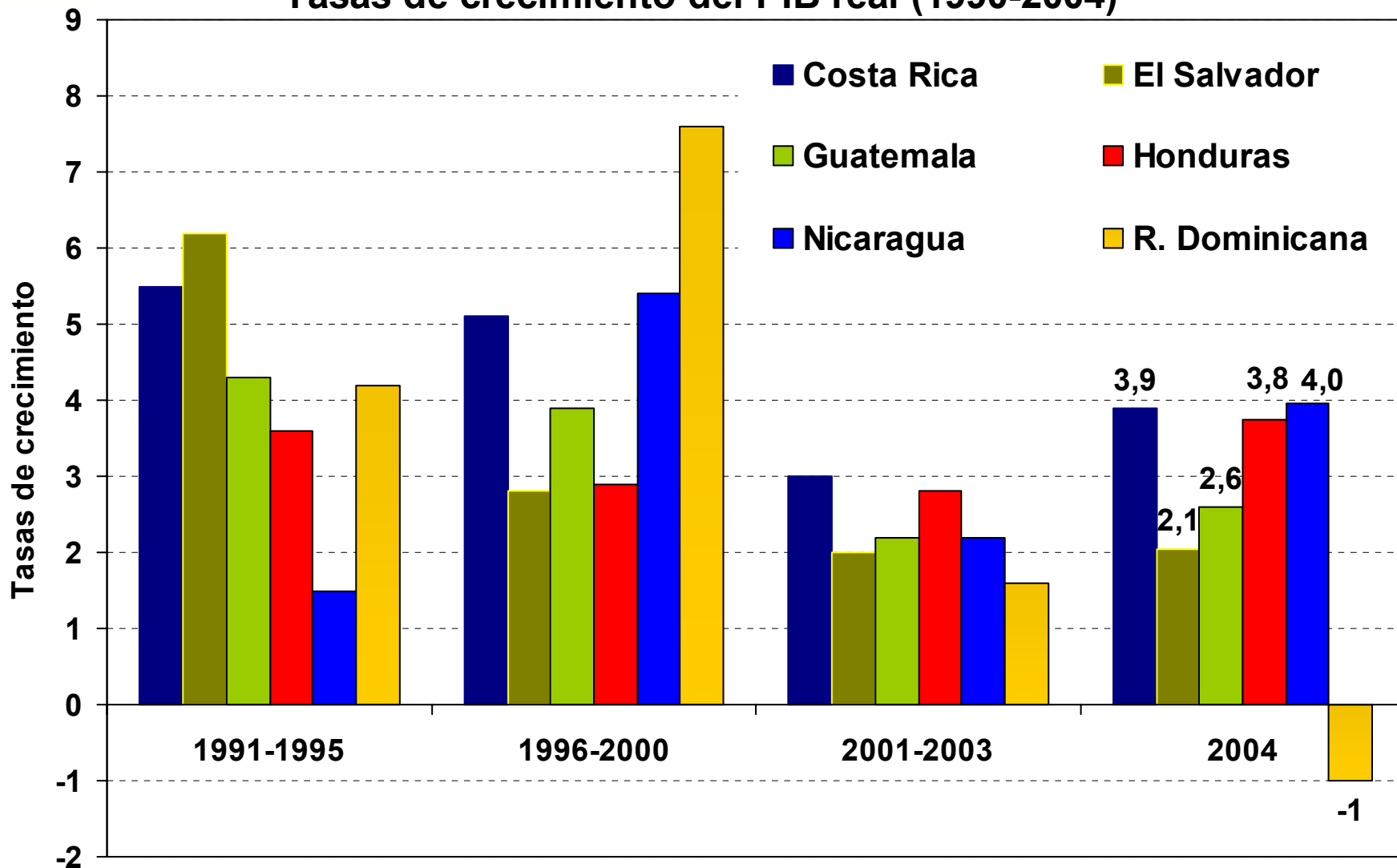
Principales Tendencias

- **La recuperación económica global se mantiene. Se espera un crecimiento mundial de 5% en 2004.**
- **Sin embargo, recientemente el ritmo se habría desacelerado en las principales economías.**
- **La expansión económica esperada sería más débil de lo que se esperaba en 2005. (Crecimiento de 4.3%)**
- **El balance de riesgos se empeora con la volatilidad del precio del petróleo.**
- **Las tasas de interés tendrán que seguir ajustándose al alza.**
- **Los principales retos se ubican en lograr una mejor posición fiscal, superar las debilidades en el crecimiento, reducir las vulnerabilidades corporativas y financieras, y contener la amenaza de los desbalances en cuenta corriente.**

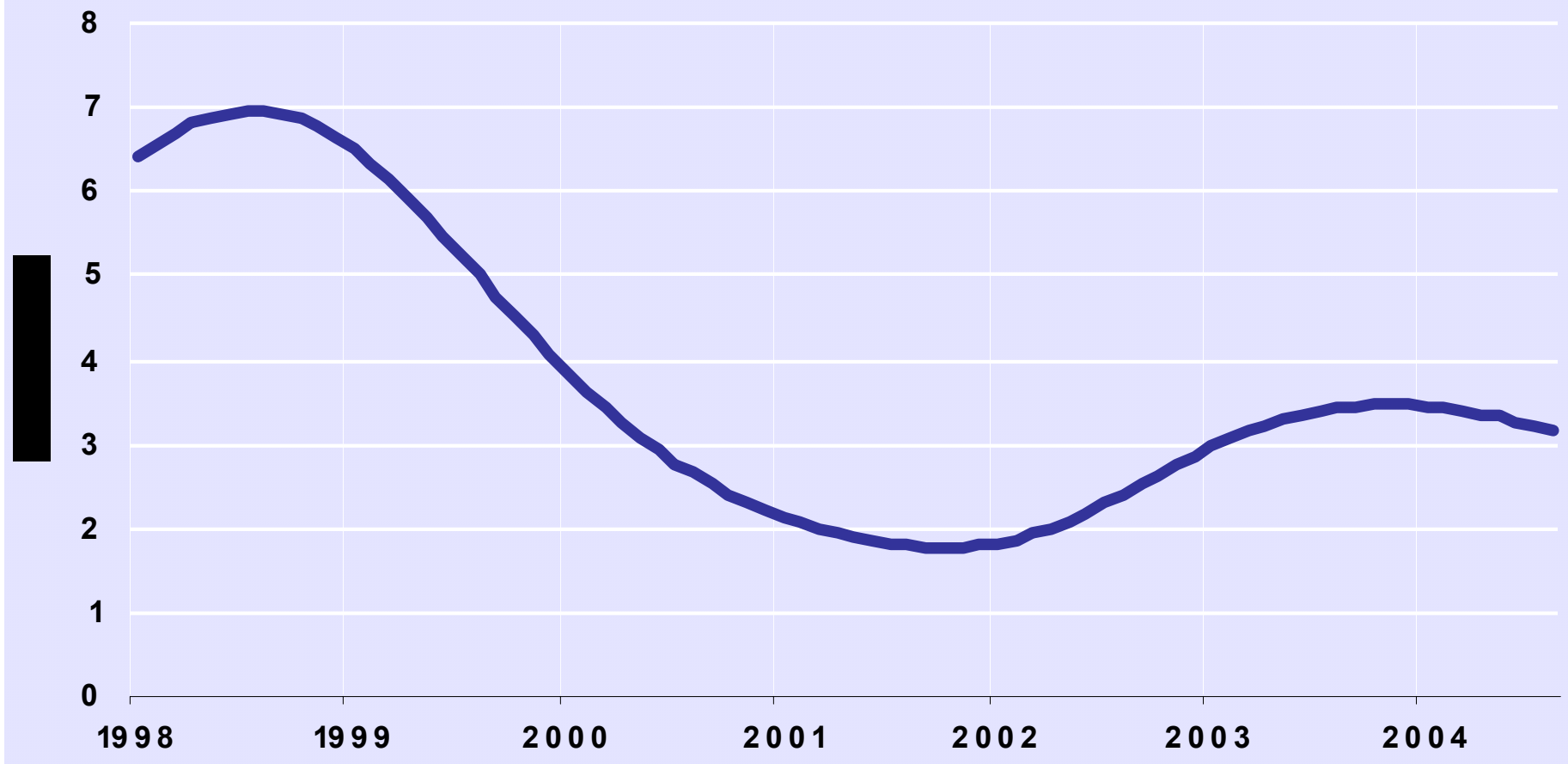


Sector Real

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

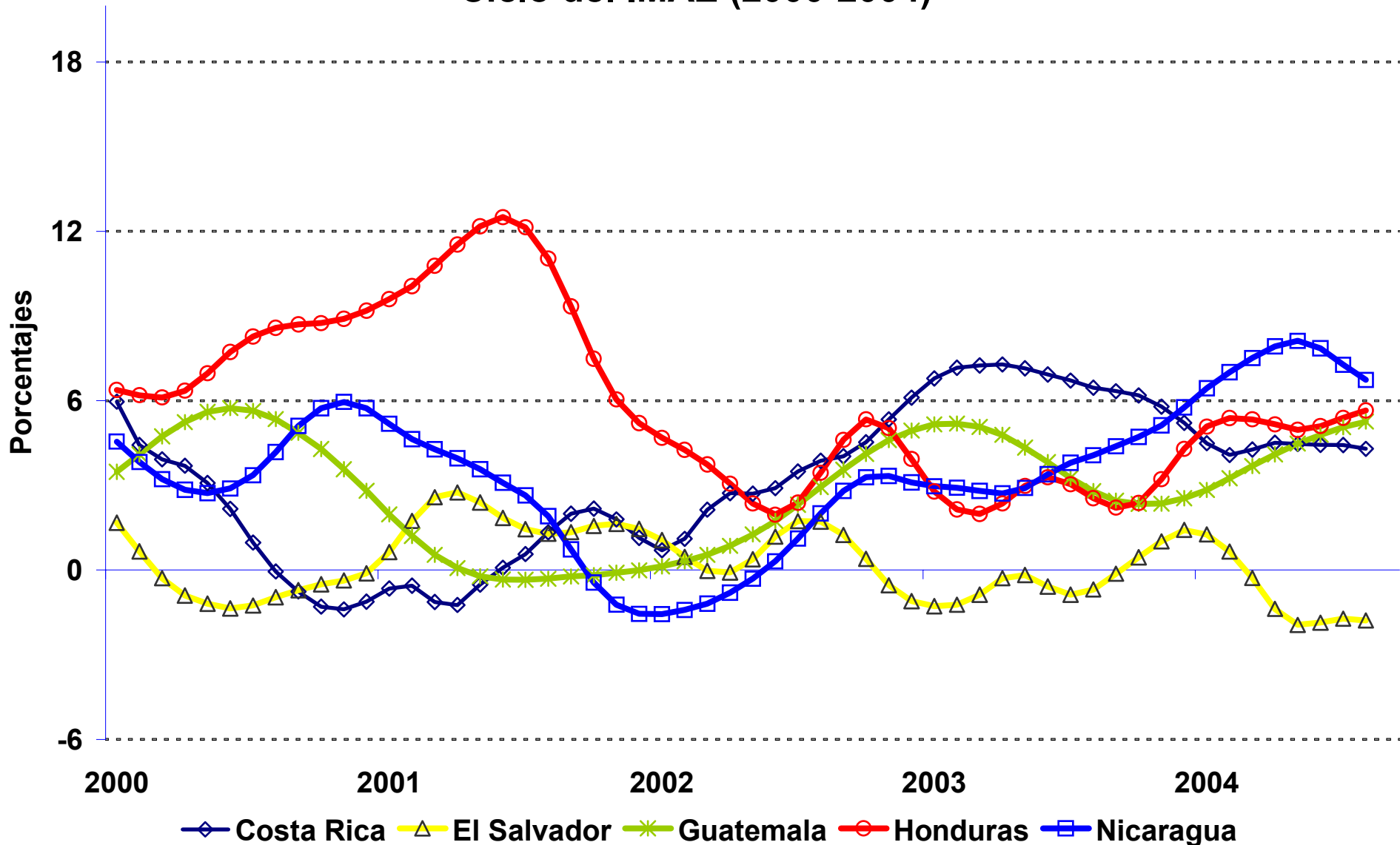


Centroamérica: Ciclo de Crecimiento de la Actividad Económica a Largo Plazo (cálculos basados en el IMAE)

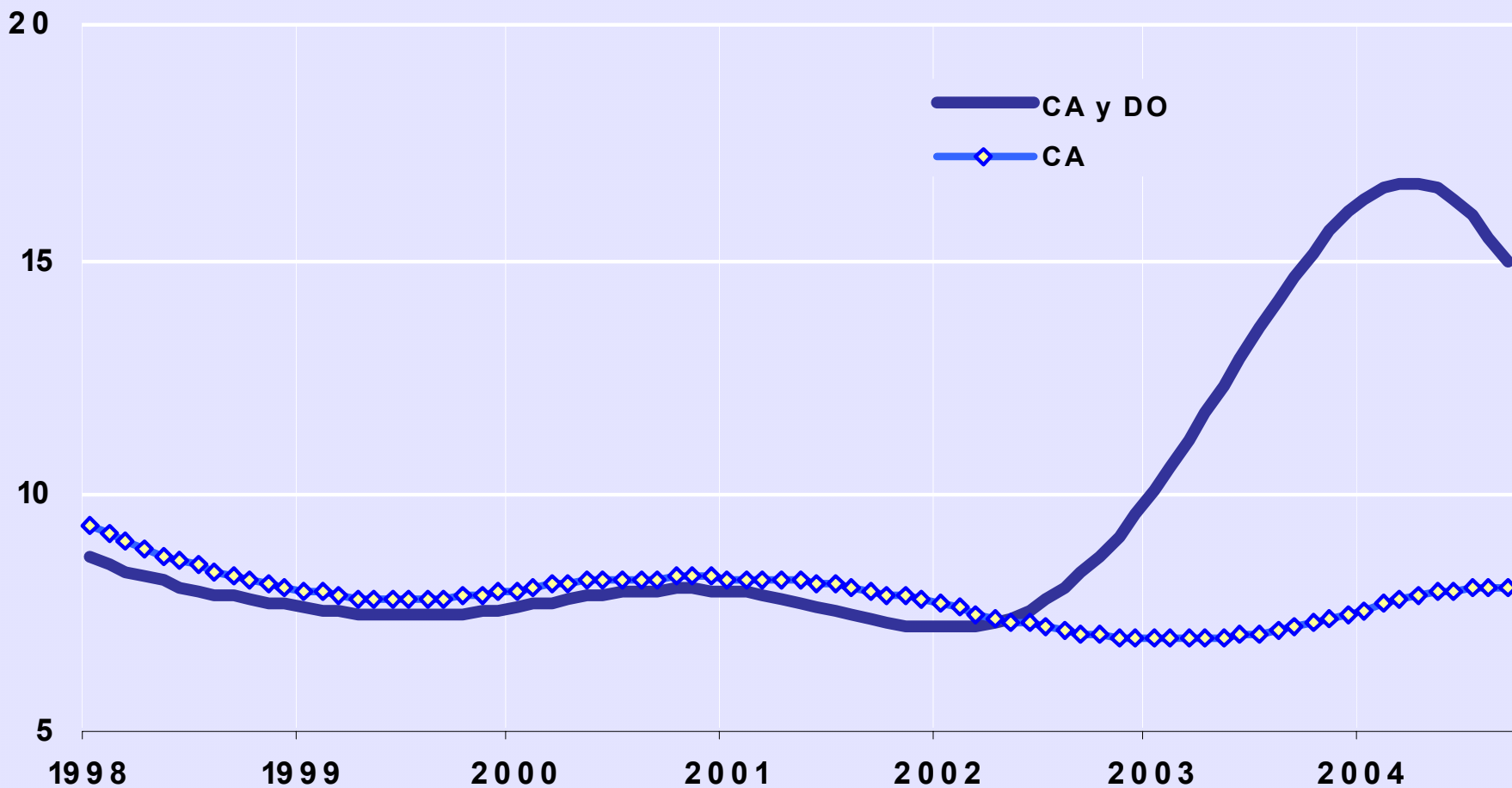




Centroamérica: Tasa de Variación Interanual de la Tendencia Ciclo del IMAE (2000-2004)

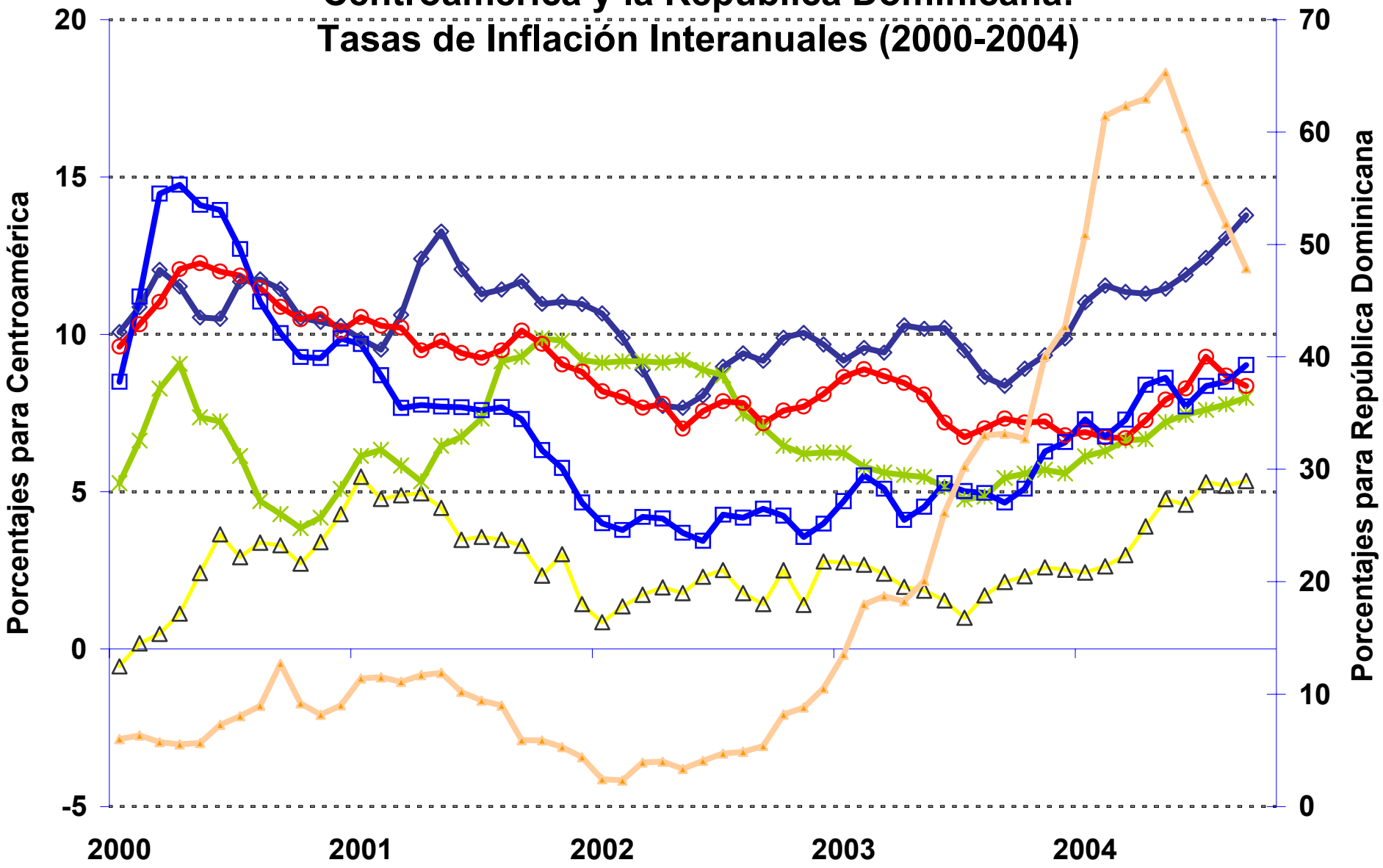


Ciclo de Crecimiento Inflacionario a Largo Plazo





Centroamérica y la República Dominicana: Tasas de Inflación Interanuales (2000-2004)

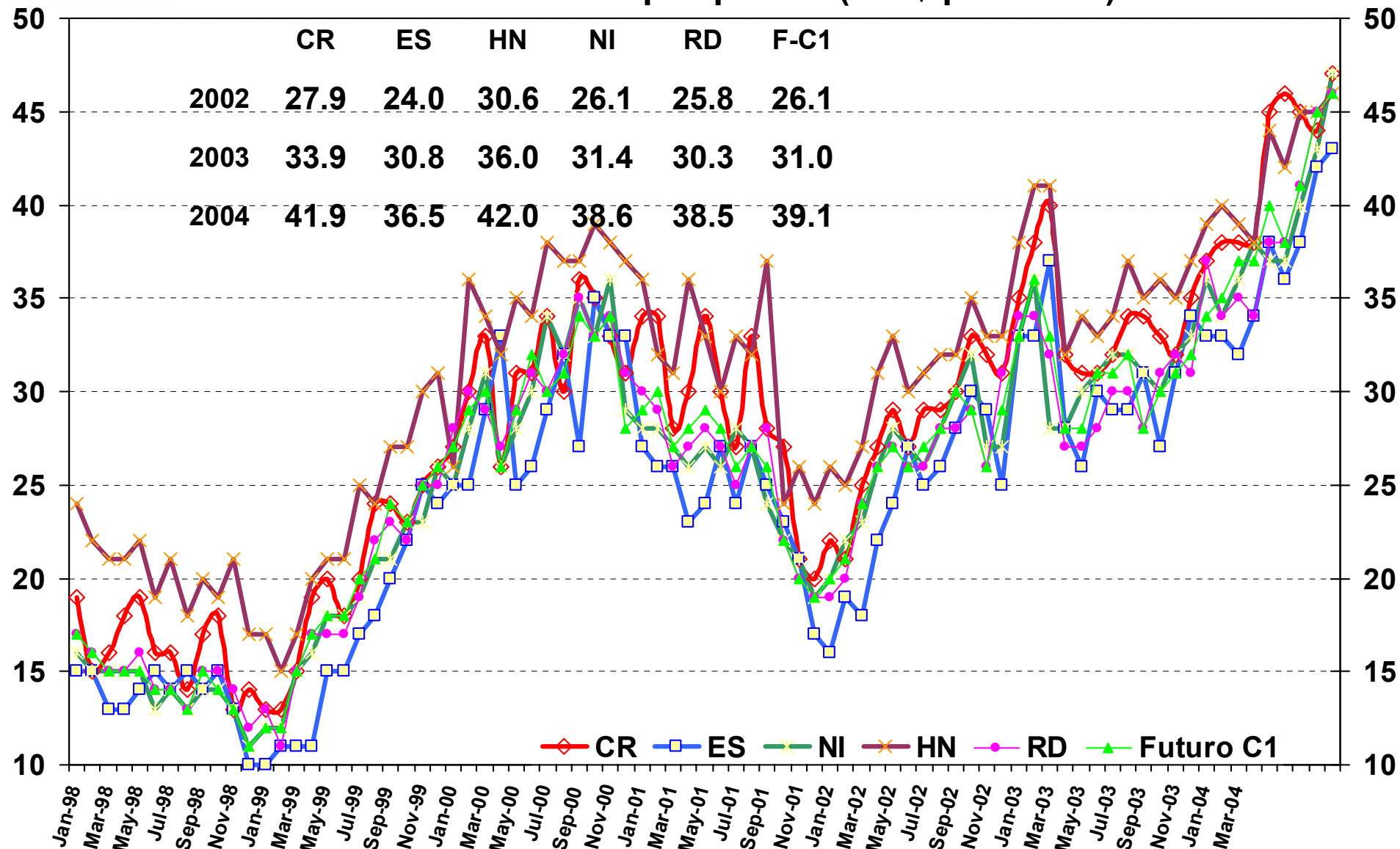


◆ Costa Rica ▲ El Salvador * Guatemala ○ Honduras □ Nicaragua ▲ República Dominicana



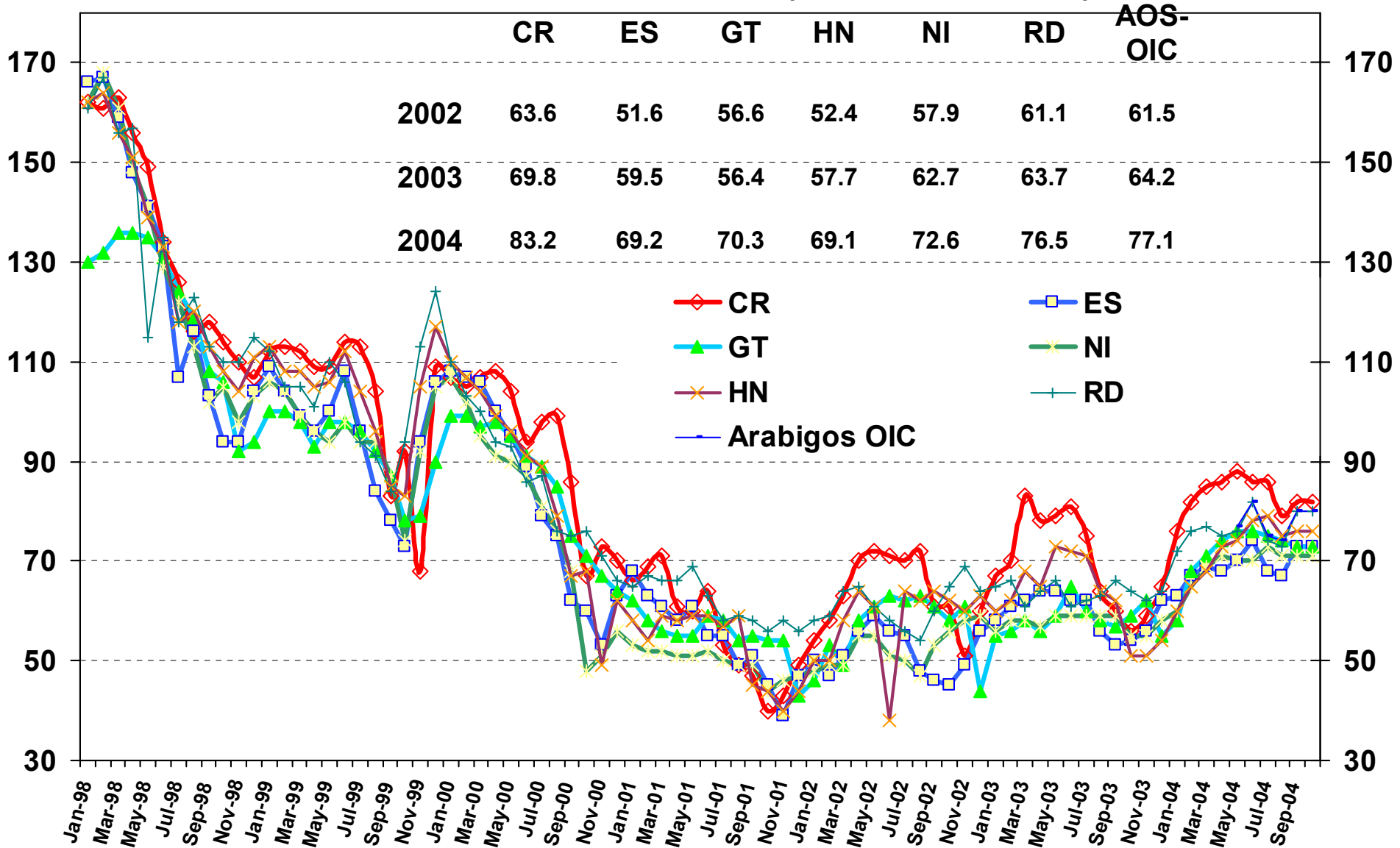
Sector Externo

Centroamérica y República Dominicana: Precios del Petróleo por países (US \$ por barril)

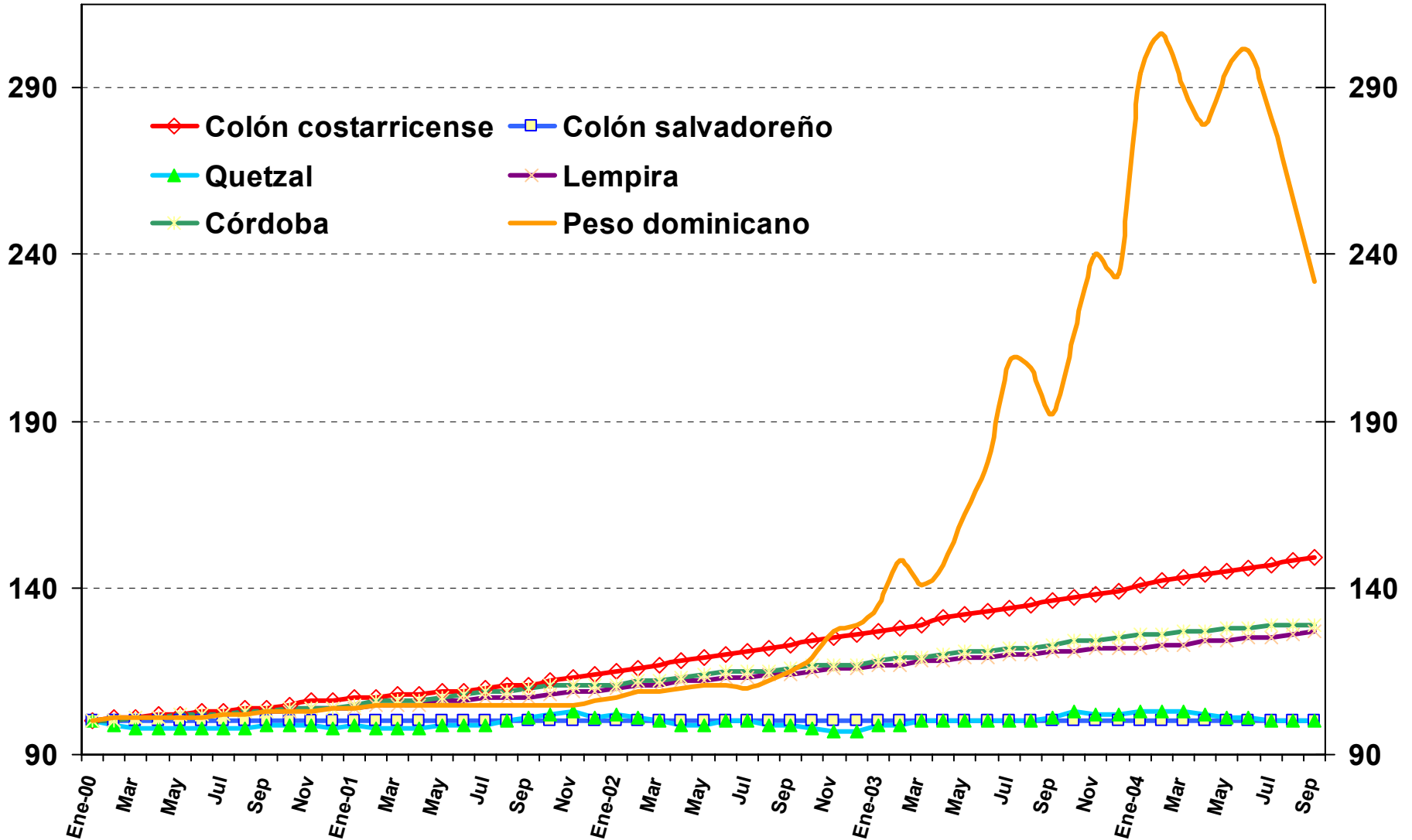




Centroamérica y República Dominicana: Precios del Café por países (US \$ por quintal)



Centroamérica y República Dominicana: Tipo de Cambio Nominal. Índice, 2000=100

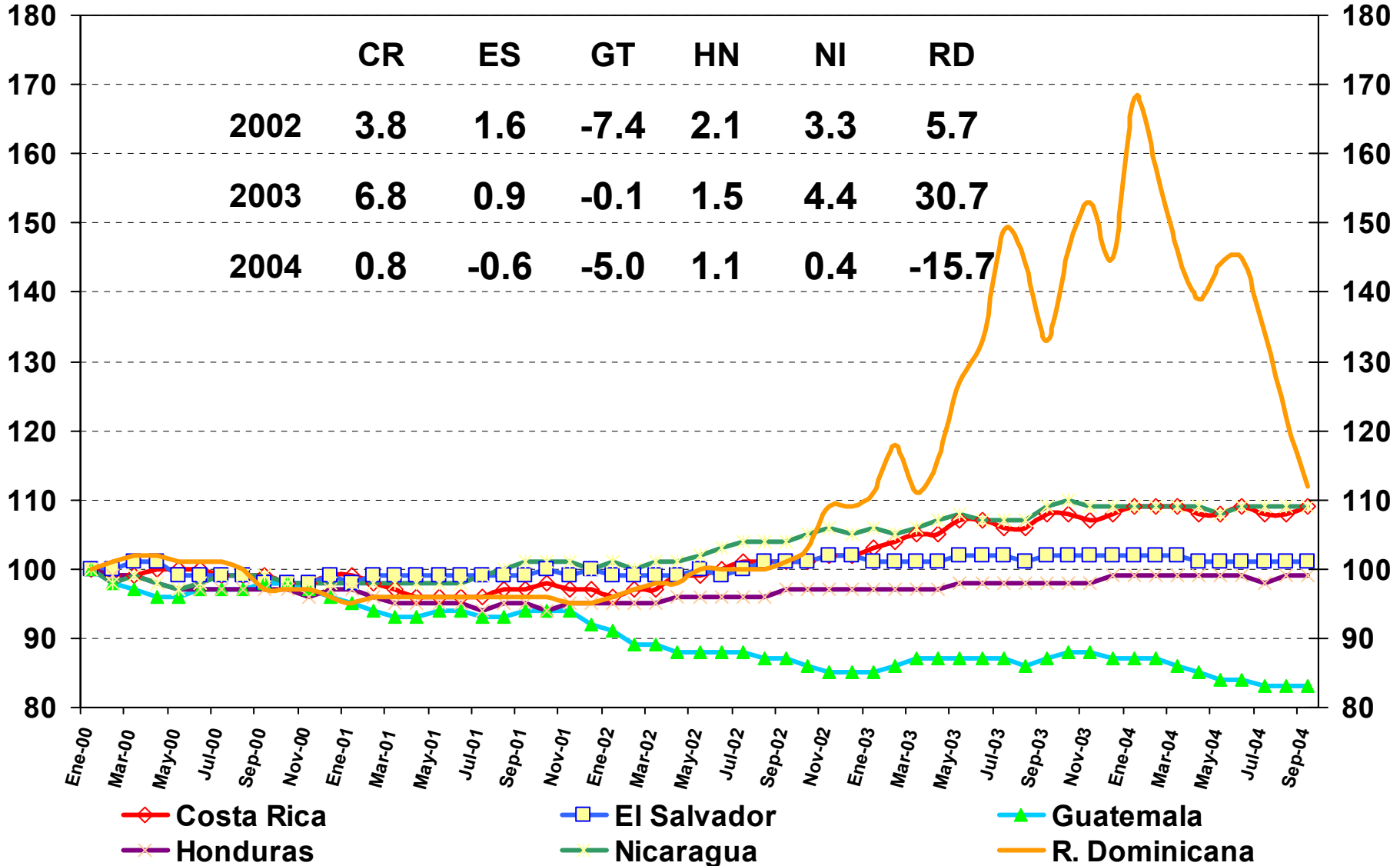


Centroamérica y República Dominicana: Tipo de Cambio Nominal*

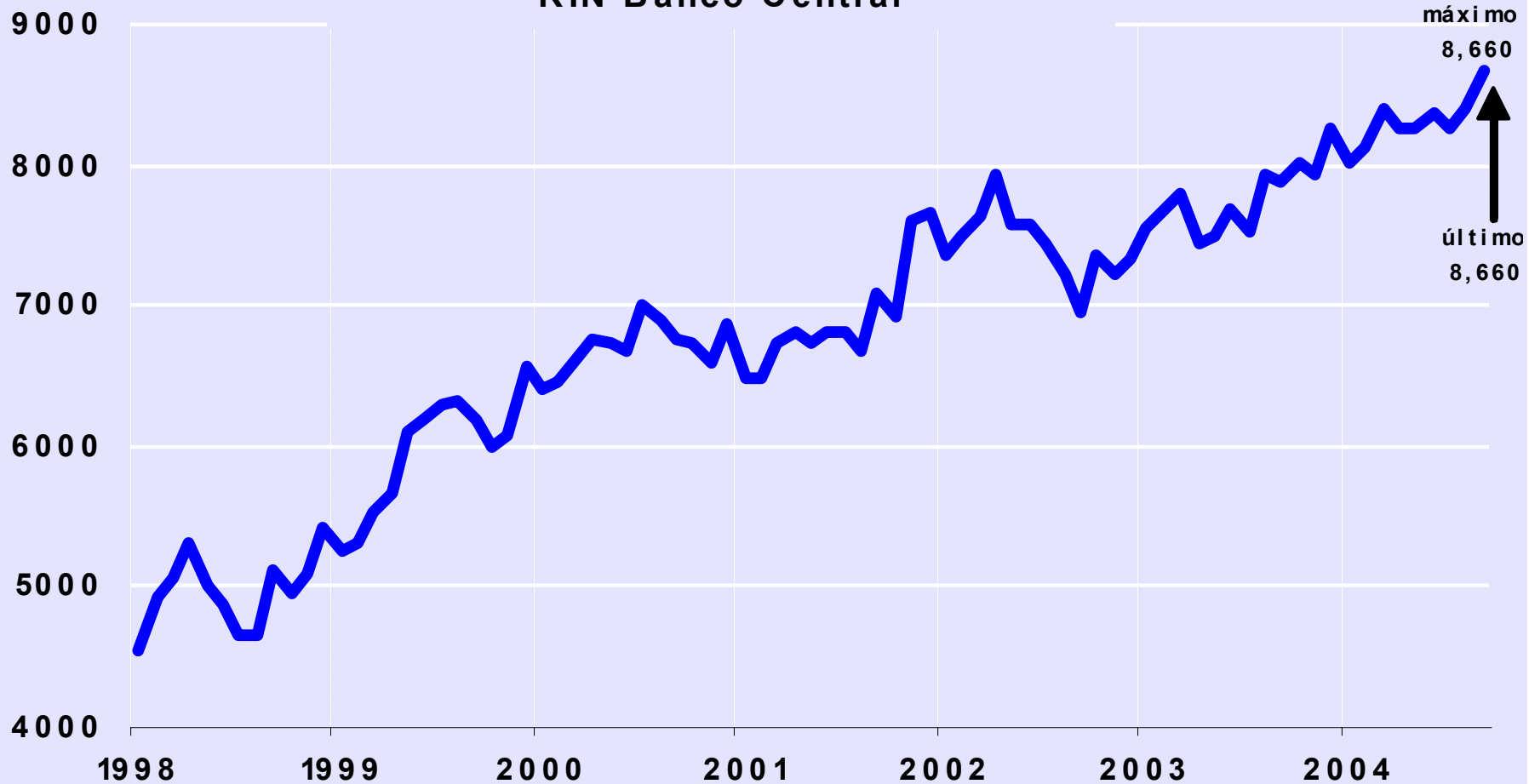
| | 2002 | | 2003 | | 2004 | |
|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | MN por US \$ | Variación interanual | MN por US \$ | Variación interanual | MN por US \$ | Variación interanual |
| Costa Rica | 366.94 | 10.2 | 406.34 | 10.7 | 445.22 | 9.6 |
| El Salvador | 8.75 | 0.0 | 8.75 | 0.0 | 8.75 | 0.0 |
| Guatemala | 7.77 | -2.2 | 7.97 | 2.5 | 7.89 | -1.0 |
| Honduras | 16.64 | 6.7 | 17.53 | 5.3 | 18.41 | 5.0 |
| Nicaragua | 14.43 | 5.8 | 15.31 | 6.1 | 16.05 | 4.8 |
| R. Dominicana | 18.34 | 9.2 | 30.75 | 67.7 | 37.02 | 20.4 |

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

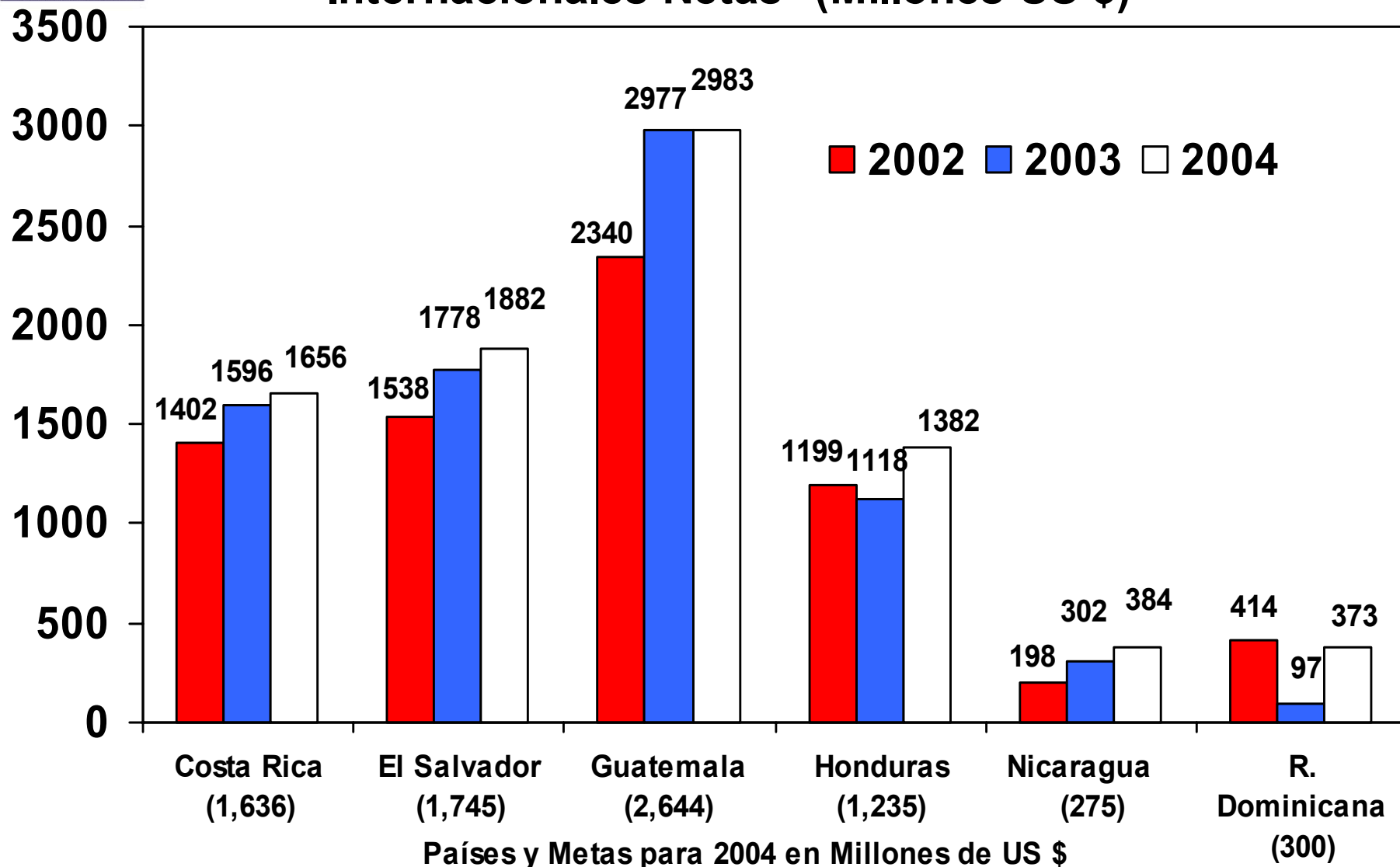
Centroamérica y República Dominicana: ITCER Global. Índice, 2000=100



Centroamérica y República Dominicana: RIN Banco Central



Centroamérica y República Dominicana: Reservas Internacionales Netas* (Millones US \$)



Países y Metas para 2004 en Millones de US \$

* Información a septiembre

Centroamérica y República Dominicana: Resultado en Cuenta Corriente/PIB

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



Sector Fiscal



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

| | <i>2002</i> | <i>2003</i> | <i>2004</i> |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <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 |
| <i>Promedio CA5+RD</i> | -3.2 | -3.4 | -2.3 |

Centroamérica: Deuda Pública Total*

| | <i>Saldos en Millones US \$</i> | | <i>Deuda Pública Total/PIB</i> | |
|---------------------------|-------------------------------------|---------------|------------------------------------|-------------|
| | <i>2003</i> | <i>2004</i> | <i>2003</i> | <i>2004</i> |
| <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.



Sector Monetario



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

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

* Información a septiembre.

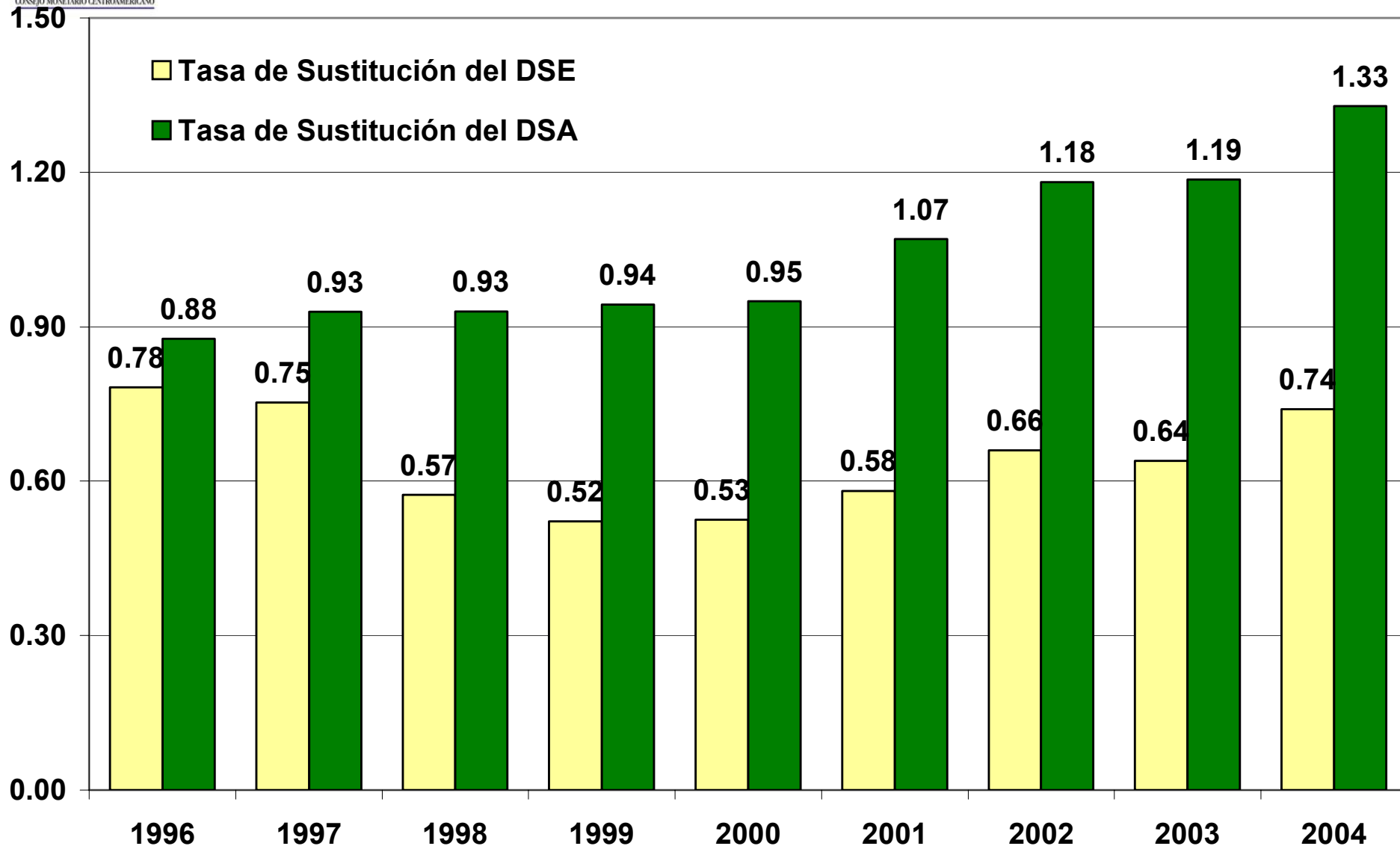


Centroamérica y República Dominicana: Agregados Monetarios (tasas de variación reales)

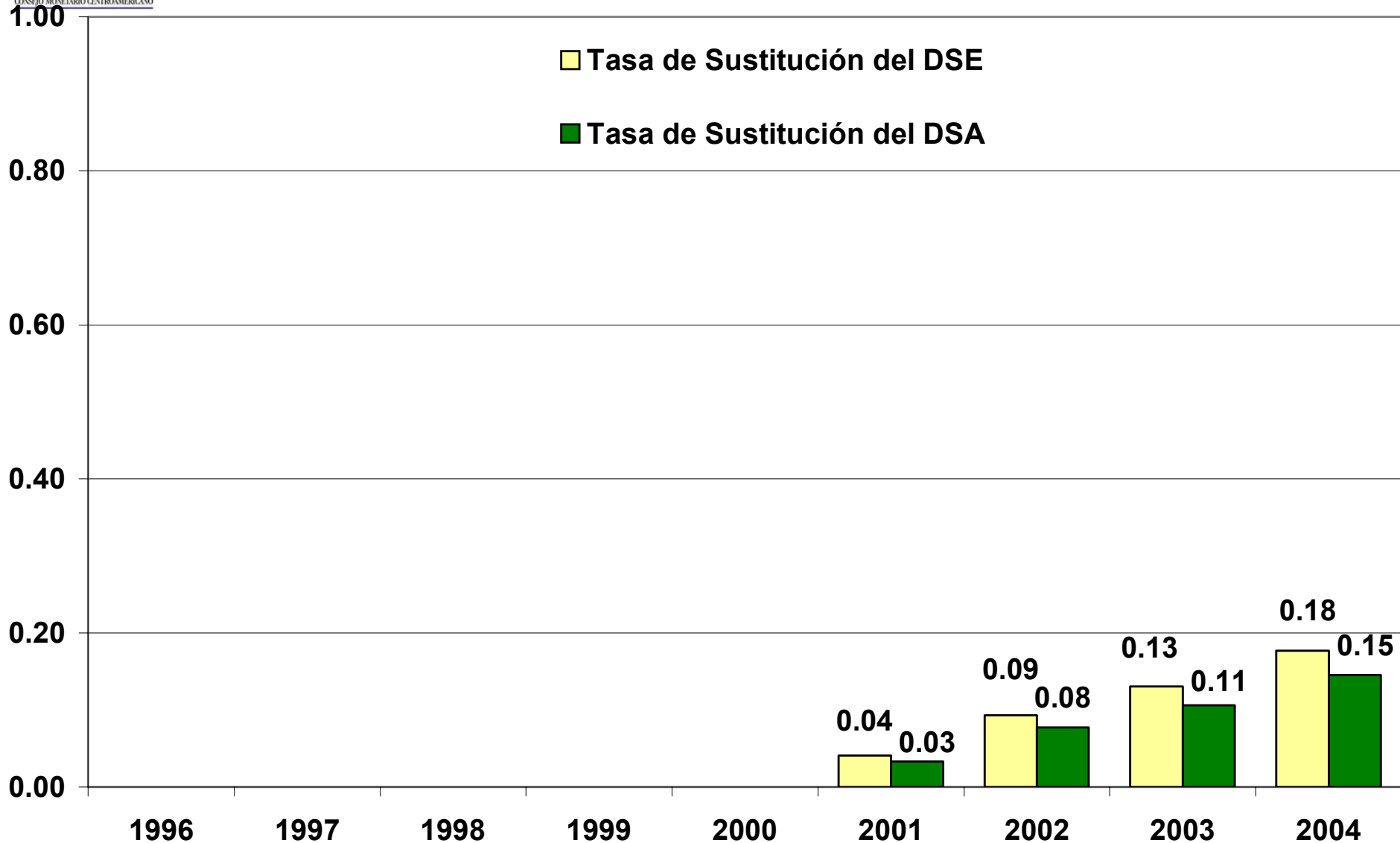
| | Dinero en sentido estricto | | Dinero en sentido amplio | |
|----------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 |
| <i>Costa Rica</i> | -4.8 | -10.4 | 15.5 | 7.8 |
| <i>El Salvador</i> | -2.7 | -5.1 | -0.2 | -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.

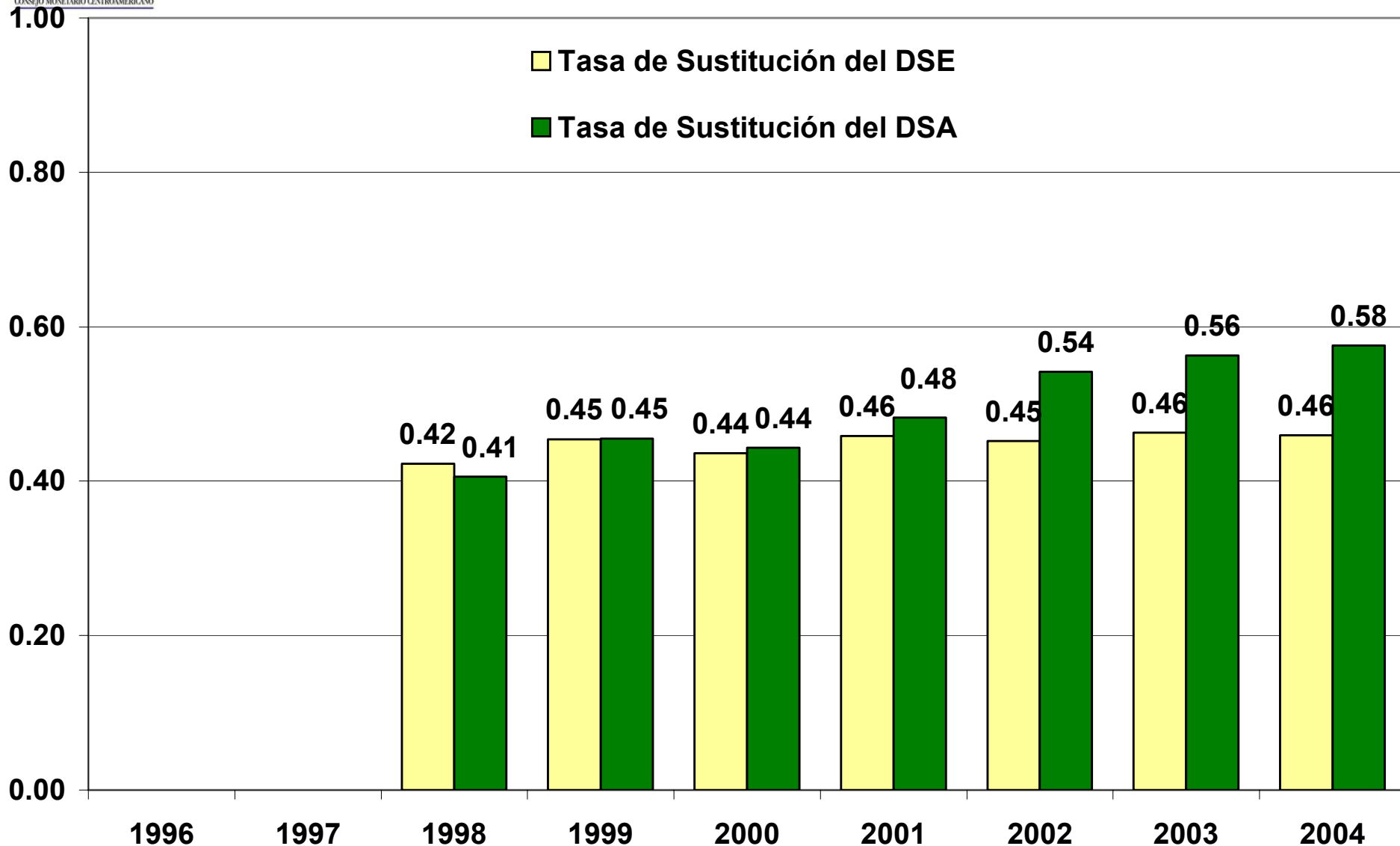
Costa Rica: Tasas de Sustitución del Dinero en Sentido Estricto y Amplio (1996 - 2004)



Guatemala: Tasas de Sustitución del Dinero en Sentido Estricto y Amplio (1996 - 2004)

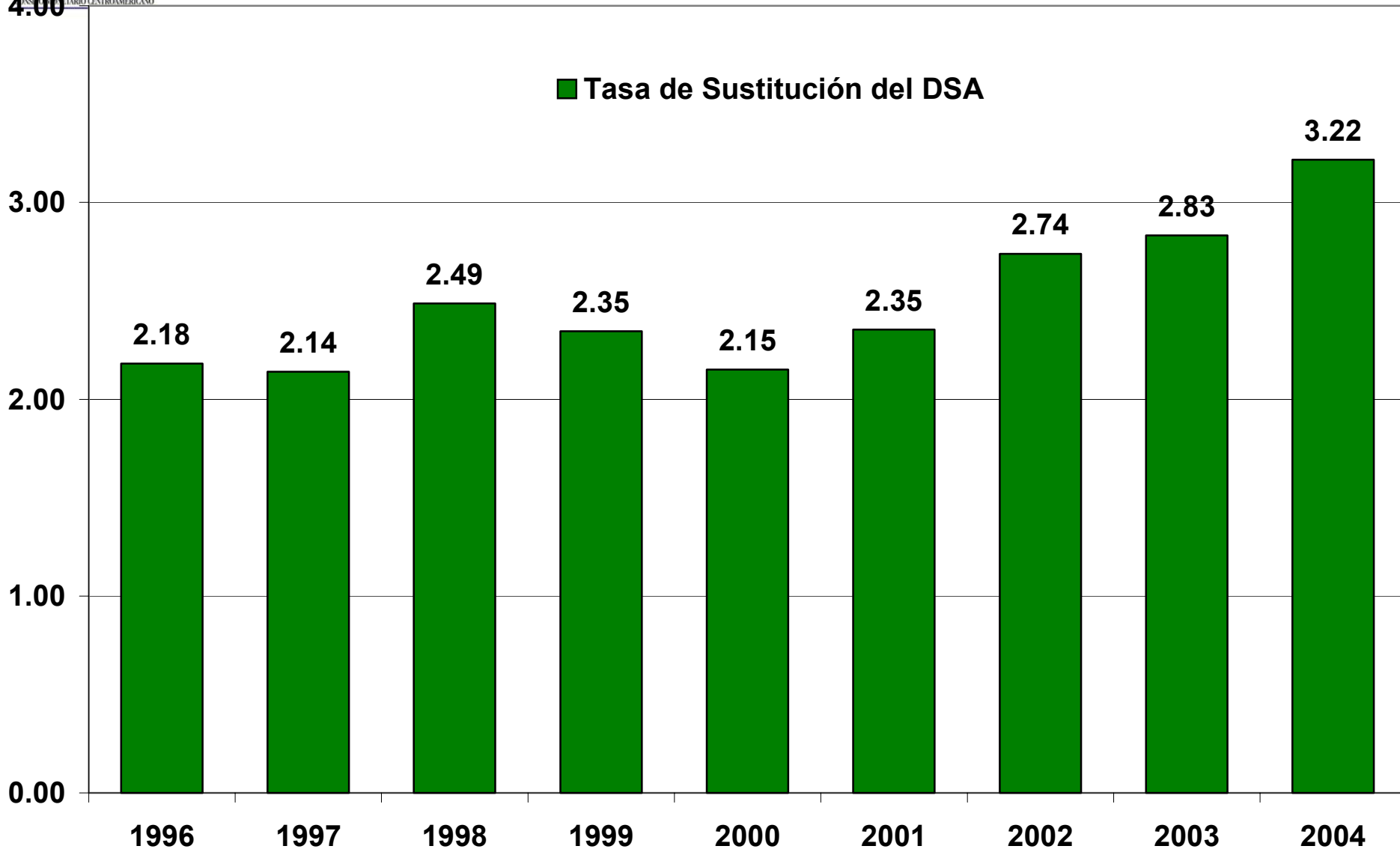


Honduras: Tasas de Sustitución del Dinero en Sentido Estricto y Amplio (1996 - 2004)



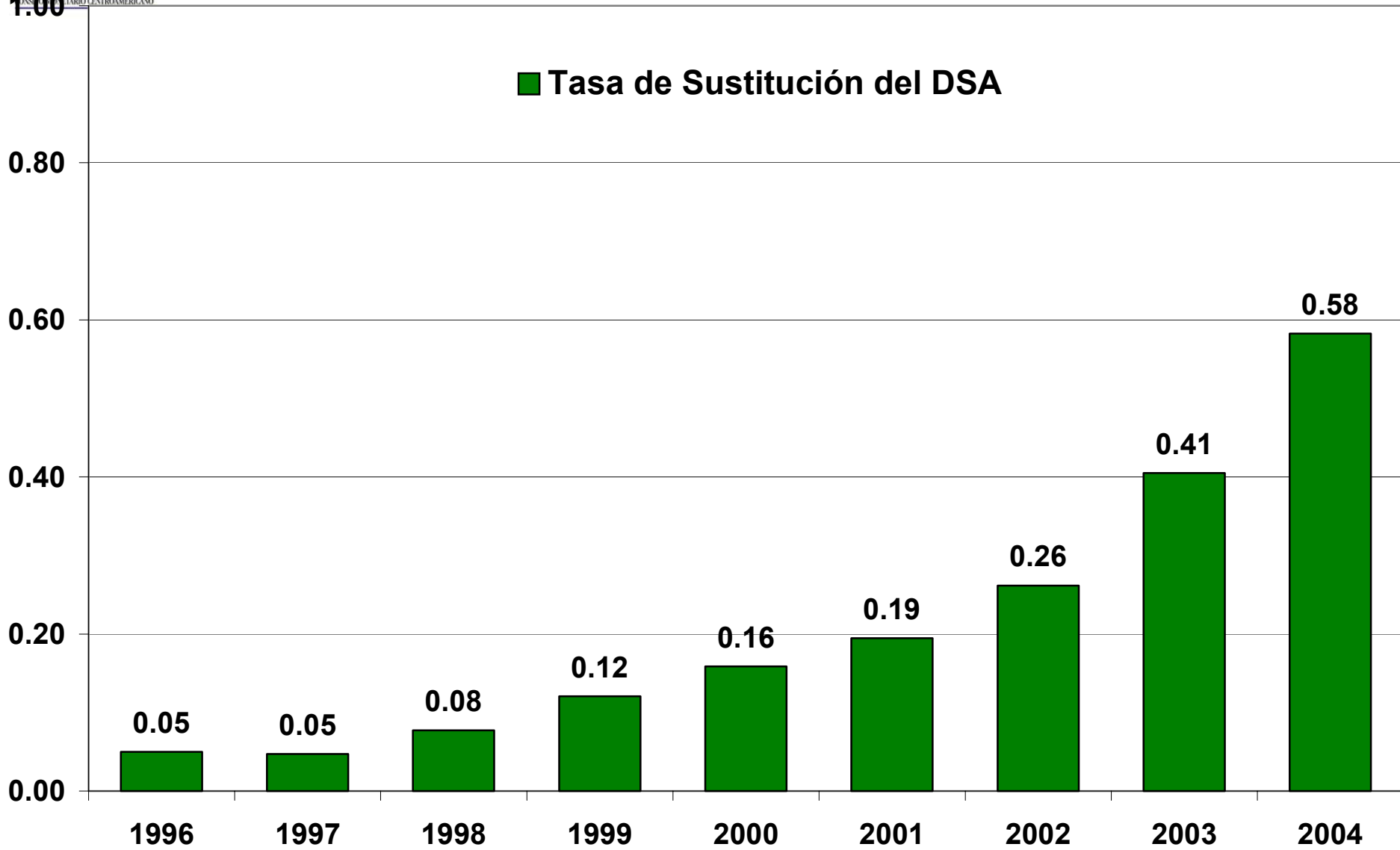


Nicaragua: Tasa de Sustitución del Dinero en Sentido Amplio (1996 - 2004)

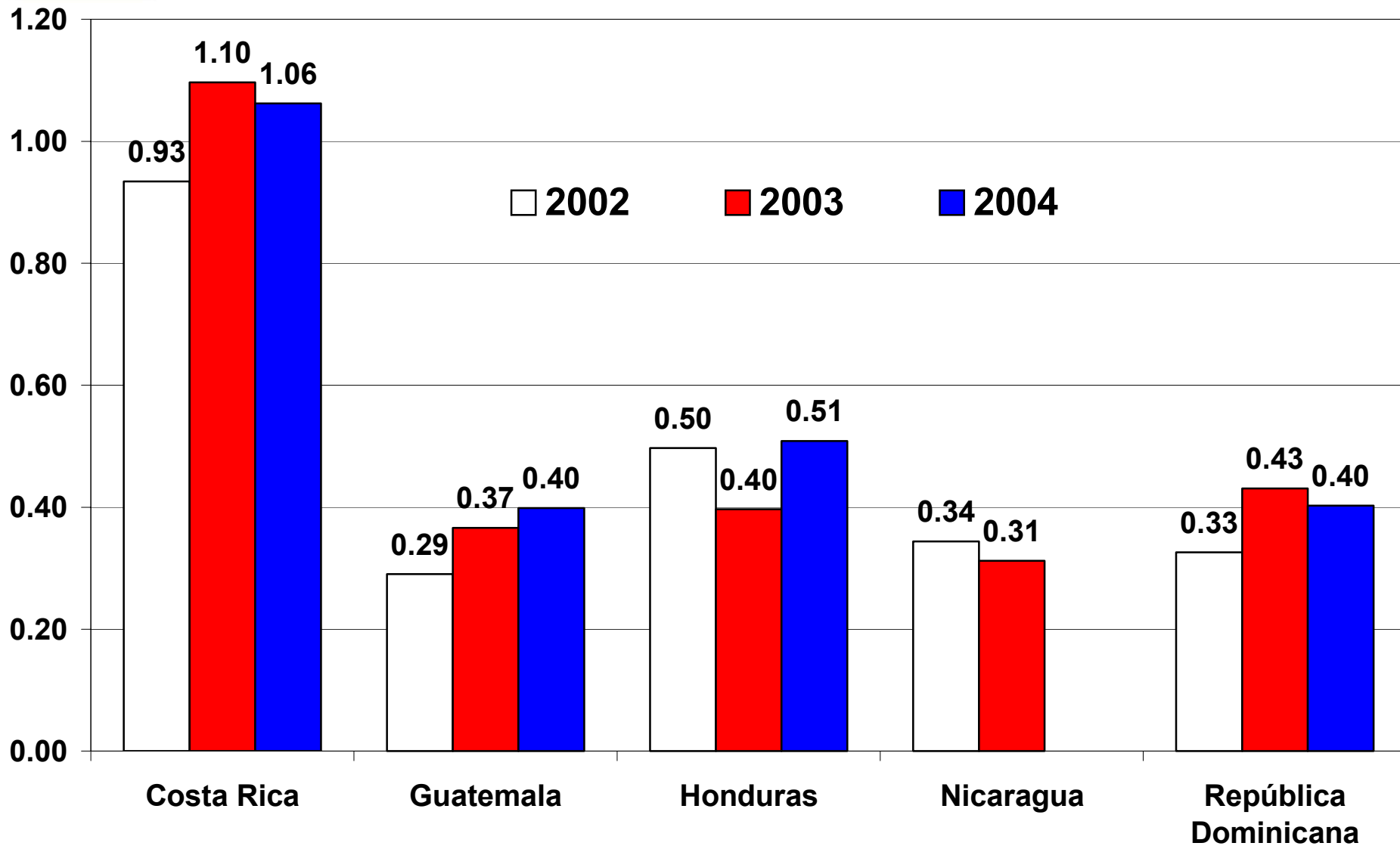




República Dominicana: Tasa de Sustitución del Dinero en Sentido Amplio (1996 - 2003)

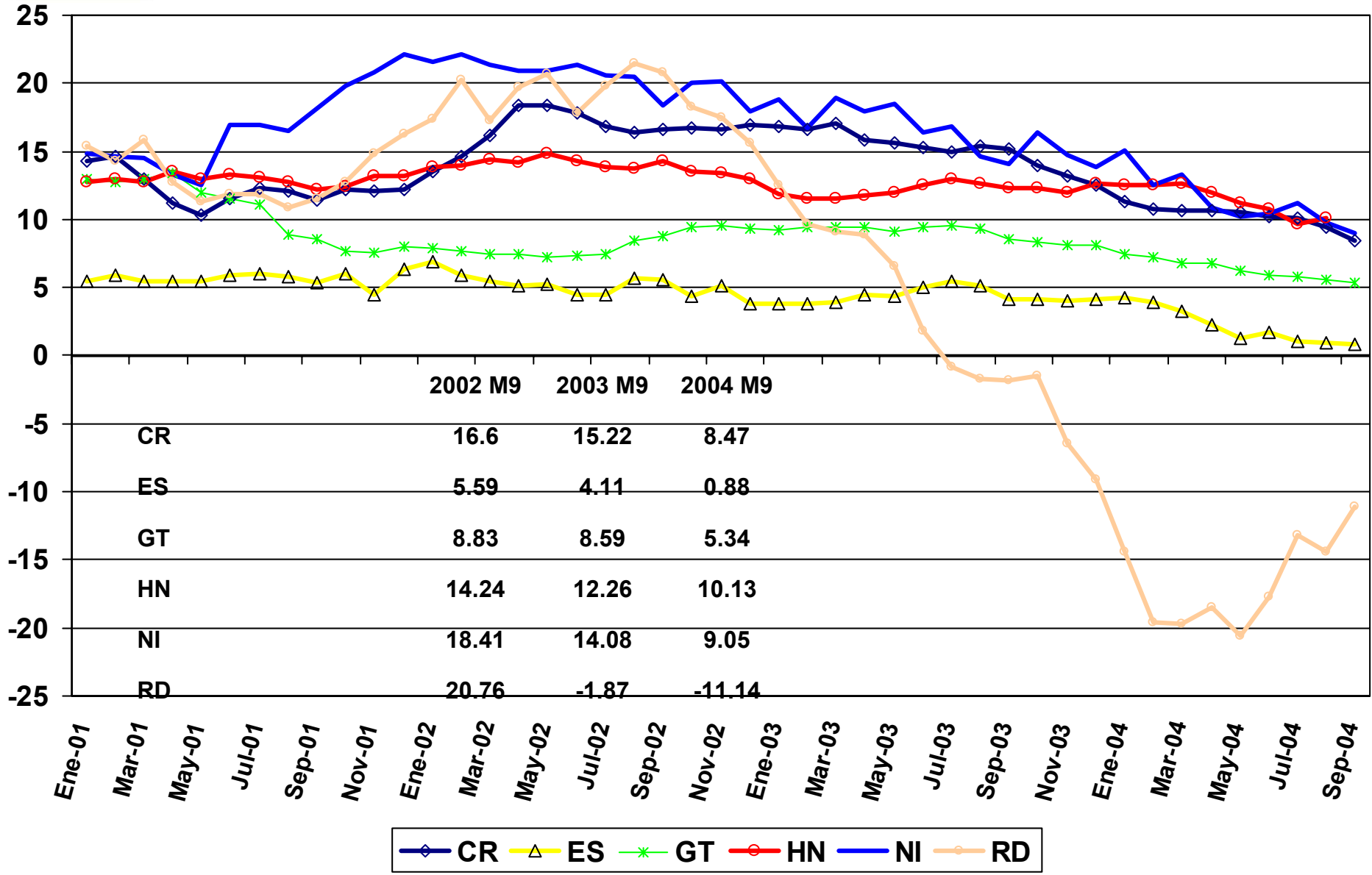


Centroamérica y la República Dominicana: Tasa de Sustitución de Créditos (2003 - 2004)

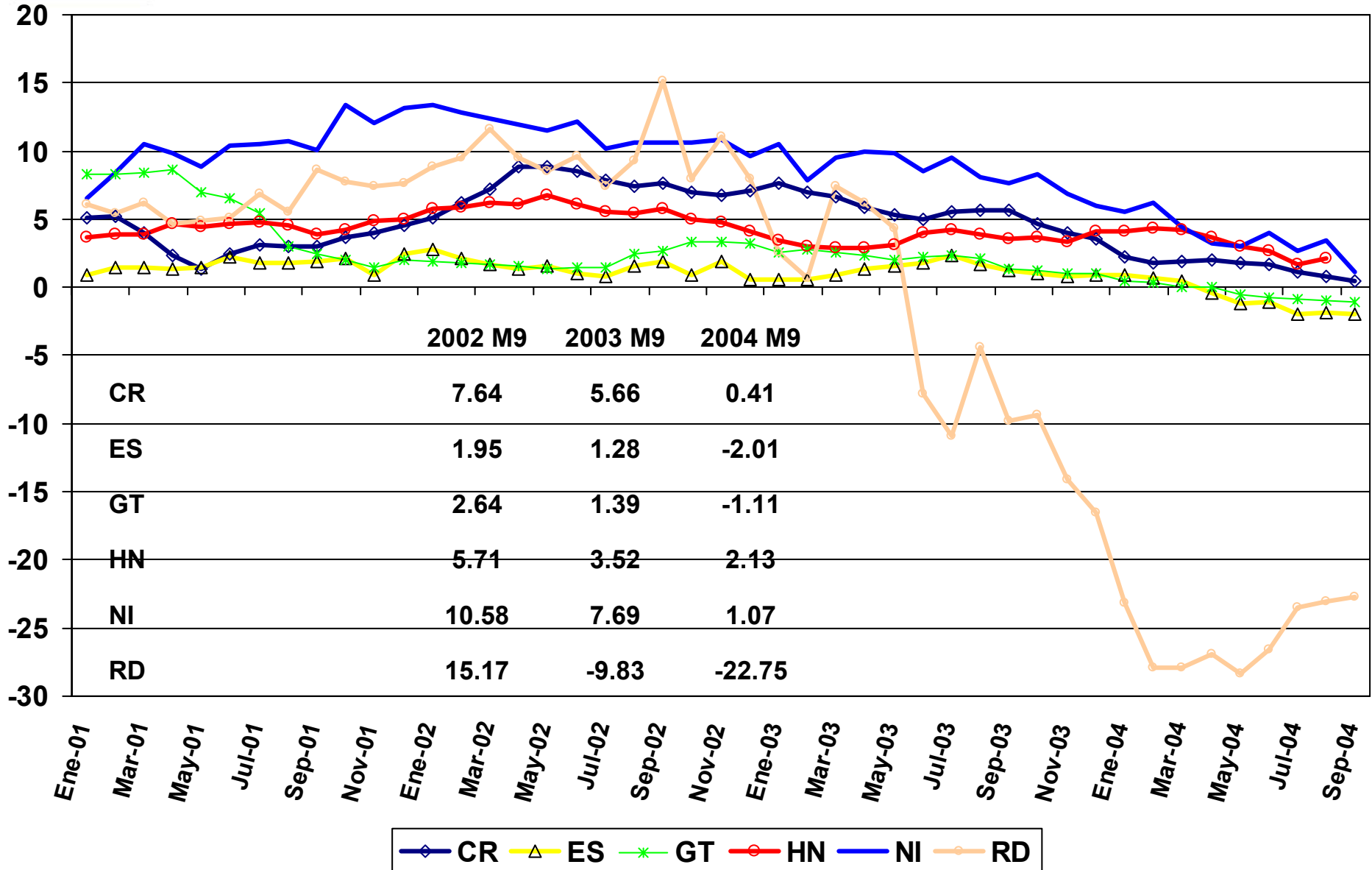




Centroamerica y República Dominicana: Tasas de Interés Activas Reales (2000-2004)



Centroamerica y República Dominican: Tasas de Interés Pasivas Reales (2000-2004)





Centroamerica y República Dominican: Márgenes de Intermediación (2000-2004)

