



**SECRETARÍA EJECUTIVA DEL CONSEJO  
MONETARIO CENTROAMERICANO\***  
**(ÓRGANO DE LOS BANCOS CENTRALES DE  
CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA)**

**CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA:  
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA REGIONAL AL PRIMER SEMESTRE DE 2006  
Y PERSPECTIVAS DE CIERRE**

La economía de Centroamérica y República Dominicana tuvo un desempeño positivo en el primer semestre de 2006. El ritmo inflacionario en Centroamérica se desaceleró de 8.9% en diciembre de 2005 a 8.0% en junio de 2006, como resultado de los esfuerzos realizados en materia fiscal y de la implementación de una política monetaria prudente, orientada, fundamentalmente, a evitar los efectos de segunda vuelta del precio internacional del petróleo, que continúa siendo el principal riesgo inflacionario en la región. Aún así, se estima que en la mayoría de países por lo menos un tercio de la inflación es atribuible a los incrementos en el precio internacional del crudo. Incluyendo a República Dominicana el ritmo inflacionario regional pasó de 8.5% en diciembre de 2005 a 8.6% en junio de 2006. En este último país el aumento se debió a la finalización del proceso de abatimiento de las expectativas inflacionarias que se dio en el primer semestre de 2005, como consecuencia del ajuste macroeconómico implementado por las autoridades económicas luego de la crisis de 2003; no obstante, las autoridades mantienen la proyección de alcanzar una inflación de entre 5% y 7% para el cierre de 2006.

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA: TASAS DE INFLACIÓN INTERANUAL Y ACUMULADA (2005 - 2006)							
Inflación	2005				2006		
	Abril	Mayo	Junio	Diciembre	Abril	Mayo	Junio
<b>Costa Rica</b>							
<i>Interanual</i>	13.7	14.5	13.8	14.1	11.6	11.9	12.4
<i>Acumulada</i>	4.9	6.9	8.2	14.1	2.7	4.3	5.3
<b>El Salvador</b>							
<i>Interanual</i>	4.4	4.4	4.3	4.3	4.2	3.6	4.4
<i>Acumulada</i>	2.1	2.9	3.1	4.3	2.1	2.2	3.0
<b>Guatemala</b>							
<i>Interanual</i>	8.9	8.5	8.8	8.6	7.5	7.6	7.5
<i>Acumulada</i>	3.2	4.4	5.4	8.6	2.2	2.8	3.5
<b>Honduras</b>							
<i>Interanual</i>	9.4	8.9	9.0	7.7	5.8	6.1	5.7
<i>Acumulada</i>	3.7	4.8	5.8	7.7	1.8	2.5	2.8
<b>Nicaragua</b>							
<i>Interanual</i>	9.6	9.6	10.0	9.6	9.8	9.9	9.5
<i>Acumulada</i>	4.6	6.2	7.1	9.6	4.8	5.7	6.1
<b>República Dominicana</b>							
<i>Interanual</i>	3.9	0.9	-1.0	7.4	8.6	9.5	10.3
<i>Acumulada</i>	1.1	0.8	1.4	7.4	2.1	2.7	3.5
<b>Centroamérica</b>							
<i>Interanual</i>	9.2	9.2	9.1	8.9	7.8	7.8	8.0
<b>Centroamérica y República Dominicana</b>							
<i>Interanual</i>	7.7	6.9	6.4	8.5	8.0	8.3	8.6
<b>Memo Ítems</b>							
<b>América Latina</b>							
<i>Interanual</i>	--	--	--	6.1	--	--	4.4

Fuente: Bancos Centrales.

En cuanto a las finanzas públicas, a pesar de los compromisos de gasto del sector público, las autoridades fiscales de los países de la región continúan ajustando los instrumentos de política a su alcance para minimizar el déficit fiscal y con ello coadyuvar a fortalecer la estabilidad macroeconómica y la generación de condiciones propicias para un crecimiento económico sostenido. En efecto, los esfuerzos realizados permiten esperar que el déficit fiscal en Centroamérica se pueda ubicar en 1.7% del PIB a finales de 2006, inferior al 1.9% observado en 2005. Incluyendo a República Dominicana, esta variable disminuiría de 1.6% en 2005 a 1.3% para finales de 2006.

Por su parte, de conformidad con la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), el desempeño de la actividad económica regional continúa recuperándose. Dicho indicador para Centroamérica mostró una aceleración en su tasa de variación interanual, pasando de 4.6% en abril de 2005 a 5.3% en abril de 2006, reflejando el mayor dinamismo de los sectores agropecuario; financiero; construcción; comercio; y, electricidad, gas y agua. Este comportamiento se apoya en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, en la definición de las estrategias nacionales para tomar ventaja de las oportunidades del CAFTA, y en el favorable desempeño de la economía mundial, que todavía se ubica por encima de su tendencia de largo plazo.

No obstante el comportamiento descrito, la coyuntura de la economía mundial impone riesgos que evidencian la necesidad de continuar con la disciplina macroeconómica y con los esfuerzos por aumentar la productividad en la región. En este sentido, el Balance de Riesgos de Inflación indica que la principal amenaza a la estabilidad en el nivel general de precios continúa siendo el aumento en la cotización internacional del petróleo, que explica, como se indicó, al menos un tercio del ritmo inflacionario regional al mes de junio de 2006. Al preverse un menor dinamismo de la economía mundial en el segundo semestre, serían los factores de oferta los que podrían generar mayores alzas del crudo. En especial, la atención estará puesta sobre aquellos países que en el ámbito mundial son fuentes de conflictividad geopolítica. De continuar el alza en el precio de este producto su efecto no sólo se reflejaría en la inflación sino también en una nueva reducción en los términos de intercambio de los seis países de la región, disminuyendo así el poder adquisitivo de las exportaciones regionales. Adicionalmente, los desbalances macroeconómicos mundiales y la competencia asociada a la expansión de la economía de la República Popular de China, también son un riesgo para el desempeño de la actividad económica en la región.

Por último, en un escenario donde las condiciones actuales se mantengan, se estima que para diciembre de 2006 la inflación en Centroamérica podría ubicarse en 6.9%, menor al 8.9% registrada en diciembre de 2005. Incluyendo a República Dominicana, la inflación promedio sería aproximadamente 6.7%. En cuanto a las estimaciones para la variación del producto interno bruto real, en Centroamérica se espera un crecimiento económico que se ubique cercano a 4.2%, superior al observado en 2005 (3.9%). Al incluir a República Dominicana, la estimación de crecimiento económico para 2006 sería de 4.6%.

San José, 18 de julio de 2006.