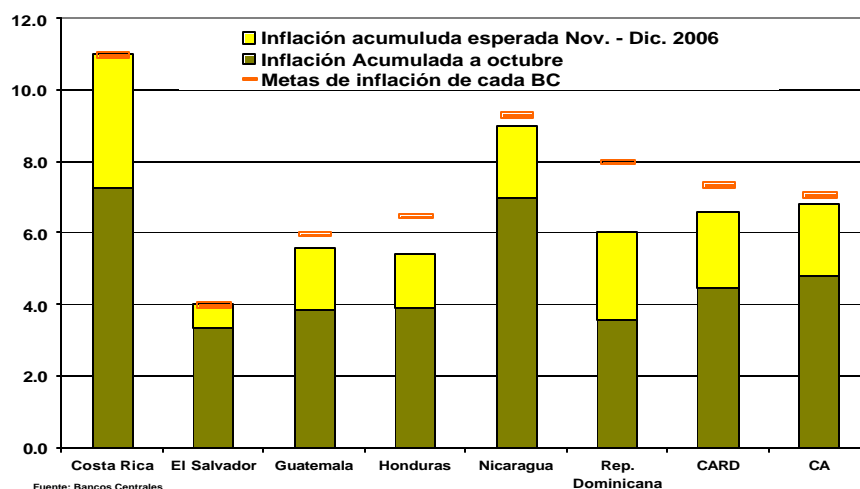


SITUACIÓN MACROECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA EN 2006 Y BALANCE DE POLÍTICA PARA 2007

La economía de la región ha mantenido un desempeño positivo en 2006. En el ámbito de los bancos centrales, se espera que la inflación para finales de año, en todos los países, se ubique dentro de las metas previstas. En particular, cabe indicar que el ritmo inflacionario de la región se desaceleró de 8.5% en diciembre de 2005 a 4.8% en octubre de 2006, como resultado, por una parte, de la implementación de una política monetaria prudente, la cual fue acompañada de esfuerzos en el campo fiscal, y por otra, de la reducción de los precios internacionales de petróleo observada recientemente, todo lo cual ha contribuido al abatimiento de las expectativas de inflación en el área. Para fin de año se espera que la inflación promedio regional se ubique en 6.6% muy cerca del 5.6% que se espera para América Latina, algo que no se observaba desde 2002.



En cuanto a las medidas de política monetaria y cambiaria implementadas en 2006, resaltan la modificación del régimen cambiario en Costa Rica, el cual en Octubre pasó de *minidevaluaciones* a *bandas cambiarias*, en búsqueda de lograr un régimen de *flexibilidad* en el futuro; el ajuste de la tasa líder de política monetaria en Guatemala, Costa Rica, Honduras y República Dominicana; y, las prácticas de transparencia en la gestión de los bancos centrales a través de la publicación de informes de política monetaria y financiera, así como de la realización de conferencias de prensa, entre otros.

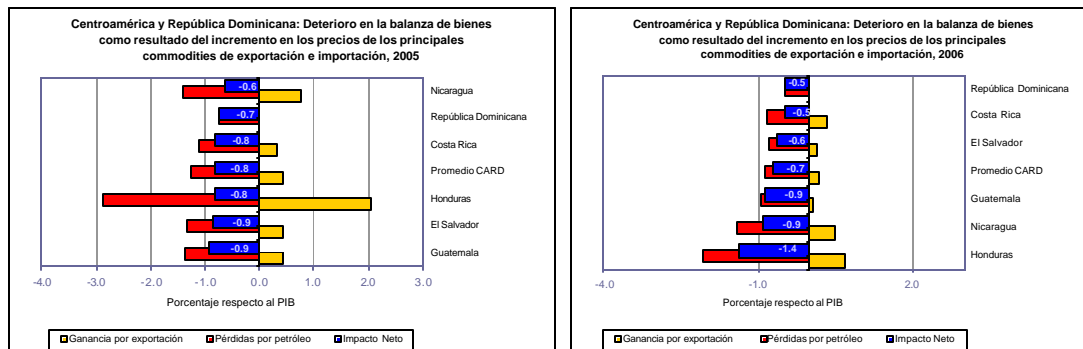
Por su parte, el crecimiento económico de la región para 2006 se estima en 6.1%, el mayor de los últimos trece años, comportamiento que se apoya en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, en la definición de las estrategias nacionales para tomar ventaja de las oportunidades del CAFTA, en el comportamiento reciente de los precios de los hidrocarburos y en el favorable desempeño de la economía mundial. El ambiente global caracterizado por un crecimiento económico que continúa por arriba de su tendencia de largo plazo, respalda el importante crecimiento económico en la región esperado en 2006. En efecto, el índice mensual de actividad económica regional

(IMAER)¹ continúa dando buenas señales en torno al crecimiento económico esperado en la mayoría de países. De conformidad con la tendencia ciclo del IMAER, la región experimenta una aceleración en su tasa de variación interanual, pasando de 5.2% en septiembre de 2005 a 5.8% en igual mes de 2006.

Respecto al déficit fiscal, las proyecciones proporcionadas por los países señalan que el promedio se mantendrá debajo de 2% en 2006. El esfuerzo fiscal, como se indicó, ha apoyado el fortalecimiento de la estabilidad macroeconómica del área, lo que a su vez ha sido importante para que varios de los países de la región hayan mejorado su perfil de riesgo, tal y como lo indican los reportes de las calificadoras de riesgo de reconocido prestigio internacional.

Por su parte, la posición externa reportó algunas dualidades: de un lado, las exportaciones continuaron con un buen desempeño, motivadas, principalmente, por la demanda global positiva, en tanto las reservas internacionales netas continuaron aumentando debido al ingreso de capitales en todos los países; sin embargo, la cuenta corriente presenta déficit debido, principalmente, al aumento de la factura petrolera. Este déficit ha podido estabilizarse y, en algunos casos reducirse moderadamente, debido al aporte de las remesas familiares hacia la región.

En el sector externo, un resultado claro de la coyuntura económica mundial se puede identificar al notar que, de acuerdo con estimaciones utilizando información de los bancos centrales, el deterioro en la balanza de bienes como resultado del incremento en los precios de los principales *commodities* de exportación e importación de la región representa entre 0.7% y 0.8% del PIB como promedio de los últimos años.



No obstante el comportamiento arriba descrito, el balance de riesgos de política para 2007 en el marco de una coyuntura económica mundial caracterizada por desbalances macroeconómicos mundiales (particularmente el déficit en la cuenta corriente de los Estados Unidos) y la competencia asociada a la consolidación del bloque asiático en el proceso de globalización, impone riesgos que evidencian la necesidad de continuar con la disciplina macroeconómica y con los esfuerzos por aumentar la productividad en la región.

1. _____
¹ La cobertura del índice es Centroamérica.

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 los precios internacionales del petróleo, lo cual escapa al control de la política monetaria. Por su parte, los costos laborales unitarios en los Estados Unidos de América, no obstante que han aumentado recientemente, todavía son menores a los de hace cinco años y se espera que se mantengan estables en los próximos cinco años por efecto del incremento en la fuerza laboral de China, lo que por esta vía reduce los riesgos de inflación provenientes del exterior. Respecto a los términos de intercambio, existen pocas expectativas de mejora, principalmente porque el precio internacional del petróleo se mantendrá elevado en el mediano plazo y porque ante incrementos en los precios de los *commodities* que produce la región (principalmente agrícolas), la oferta se ajusta en el corto plazo, provocando saturación en el mercado y un descenso posterior en los precios. Por su parte, aunque ha habido progresos importantes en las finanzas públicas, no han sido suficientes para obtener una reducción significativa en los niveles de deuda, por lo que es importante profundizar los esfuerzos de consolidación fiscal en la región. Por lo tanto, en materia de políticas macroeconómicas para la región, se requiere mantener una disciplina fiscal y monetaria que fortalezca la credibilidad de las medidas adoptadas y los objetivos que se persiguen, así como avanzar en la solidez del sistema financiero y en el mejoramiento de las instituciones.