



*Consejo Monetario Centroamericano  
Secretaría Ejecutiva*

## **REPORTE EJECUTIVO MENSUAL No. 148**

*Principales Políticas Adoptadas y Hechos Económicos Relevantes en los  
Países Centroamericanos y la República Dominicana*

**Noviembre, 2011**

Publicado el **15 de Diciembre** de 2011

---

## COSTA RICA

### A. Política Monetaria.

- Durante octubre de 2011 la **Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica mantuvo sin cambios el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5.00%** y en consecuencia, su uso como referencia en la determinación de las tasas de interés para sus instrumentos de contracción o de inyección de liquidez, tanto en “Central Directo” como en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
- El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.24% en octubre de 2011**, inferior a la observada en octubre de 2010 (0.47%). Con este resultado, **la inflación acumulada durante los primeros diez meses del año alcanzó un 3.47% y en términos interanuales un 4.93%**, resultado muy próximo al nivel central del rango meta establecido en el Programa Macroeconómico para 2011 ( $5\% \pm 1$  p.p.). El *Índice Subyacente de Inflación (ISI)* registró en octubre una variación interanual de 5.3%, superando la variación del IPC por primera vez desde noviembre de 2009. Pese a que las expectativas de inflación se redujeron por tercer mes consecutivo en octubre, éstas aún se mantienen por encima del límite superior del rango meta para 2011. La expectativa promedio de inflación a doce meses fue 6.2% en el mes de octubre, en tanto que a lo largo de 2011 el promedio asciende a 6.7%<sup>1</sup>.

### B. Política Cambiaria.

- Al mes de noviembre de 2011, el tipo de cambio de para la venta de colones por dólar se **apreció un 1.73%** con respecto al mes de octubre, llegando a **512.10 colones por dólar**.

#### Tipo de Cambio Nominal del Dólar

(Colones por dólar)

Período	Compra	Venta
<b>2010</b>		
Diciembre	507,85	518,09
<b>2011</b>		
Enero	500,85	510,69
Febrero	497,28	507,61
Marzo	495,66	506,16
Abril	495,60	506,44
Mayo	499,98	511,15
Junio	498,61	509,57
Julio	499,72	510,88
Agosto	505,91	516,77
Septiembre	508,36	519,87
Octubre	509,78	521,11
Noviembre	501,00	512,10

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR).

<sup>1</sup> Resultados según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de octubre de 2011.

- En octubre de 2011, **las operaciones cambiarias del sector privado registraron un superávit de US\$135.1 millones, sin embargo es inferior en US\$80 millones al del mes previo y en US\$108.4 millones al observado en igual mes de 2010.** Este resultado obedeció principalmente al **aumento en la cantidad demandada de divisas para importaciones**, en contraste con la cantidad ofrecida de moneda extranjera que fue relativamente similar, ambos flujos comparados con los de setiembre del año en curso y los de igual mes de 2010.
- El tipo de cambio promedio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) y en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios **registró variaciones relativamente bajas.** Particularmente, en el MONEX la cotización osciló entre 2% y 3% por encima del límite inferior de la banda cambiaria. **Lo anterior contribuyó a que en octubre, por sexto mes consecutivo, el Banco Central de Costa Rica no participara en defensa de los parámetros compromiso del régimen cambiario.**
- Los requerimientos netos de divisas del Sector Público no Bancario **fueron atendidos con el superávit del mercado privado de cambios.** Si bien el SPNB registró una menor cantidad demandada de moneda extranjera en la segunda quincena del mes esos flujos no alteraron mayormente el tipo de cambio pues coincidió con la emisión de títulos en los mercados internacionales que realizó el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) por 250 millones de dólares a inicios de noviembre de 2011<sup>2</sup>. En los primeros días de noviembre los flujos de moneda extranjera del sector privado y público continúan mostrando un resultado balanceado, lo que mantiene los tipos de cambio en MONEX y en las “ventanillas” relativamente **estables y similares a los del mes previo.**
- Las **reservas internacionales netas (RIN) presentaron en octubre una reducción de US\$30 millones** como resultado, entre otros movimientos, de la disminución de depósitos del Gobierno en el Banco Central que superó el incremento en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras. **El saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en US\$4,732.9 millones, monto equivalente a 4.8 meses de las importaciones de mercancías generales** (según las estimaciones de la revisión del Programa Macroeconómico para 2011-12) y **1.7 veces el saldo de la base monetaria.**
- Con datos a septiembre de 2011 y, por tercer mes consecutivo, los indicadores del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER), tanto multilateral como bilateral con Estados Unidos, **no presentaron variaciones significativas.**

---

<sup>2</sup> Esta operación pudo haber motivado a que los ahorrantes costarricenses adquirieran algunos de esos títulos y sumaran esa demanda de divisas al mercado. A esta situación se sumó el cumplimiento del requerimiento de encaje al endeudamiento externo de corto plazo, que deben atender en la primera quincena de noviembre los intermediarios financieros.

## C. Política Financiera.

- En noviembre 2011, las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (nuevas tasas brutas y netas de los depósitos), mostraron ligeras reducciones, estableciéndolas en los niveles indicados en el siguiente cuadro.

### Tasa de interés Brutas

(En Porcentajes, según periodicidad)

Período	Tasa de Interés Bruta Anterior	Tasa de Interés Bruta Vigente
60 a 89 días	3,85	3,85
91 a 179 días	4,35	4,35
180 a 269 días	5,60	5,60
270 a 359 días	5,90	5,90
360 a 1,079 días	6,45	6,45
1,080 a 1,799 días	7,75	7,75
a 1,800 días	8,10	8,10

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR).

- Durante los meses entre enero y noviembre las tasas de interés activas en moneda nacional para la Industria, la Vivienda y Otras Actividades, **experimentaron ligeras variaciones**, tal como se señala a continuación.

### Tasa de interés Activas en Moneda Nacional

(En Porcentajes)

Período	Industria		Vivienda		Otras Actividades	
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados
2011						
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55
Junio	15,64	15,54	10,03	15,90	16,01	22,04
Julio	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07
Agosto	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68
Septiembre	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80
Octubre	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80
Noviembre	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR).

- Las **tasas de interés activas mostraron poca variabilidad**, manteniéndose prácticamente invariable su nivel promedio en casi 17.5% para créditos en moneda nacional y 9.5% en moneda extranjera. Por su parte, **las tasas de interés pasivas de la banca comercial registraron un aumento**, según los diferentes plazos.
- En el mercado integrado de Liquidez (MIL) se observó **una disminución en la tasa de interés promedio en colones, la cual pasó de 5.05% en septiembre a 4.47% en octubre**; en tanto que **la tasa promedio en dólares pasó de 0.23 a 0.32% en ese mismo lapso**. Así, la **Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 8.0%, 25 puntos base** sobre el nivel de septiembre, como resultado de la decisión de algunos intermediarios financieros (en especial, bancos públicos) de aumentar las tasas de interés efectivamente pagadas, principalmente, a ahorrantes institucionales. Este nivel de la TBP aunado a la disminución en la expectativa promedio de inflación a 12 meses,

de 6.30 a 6.20%<sup>5</sup>, provocó que la TBP en términos reales alcanzara el mayor nivel de 2011, ubicándose en 1.09% (0.78% en septiembre)<sup>6</sup>.

- Según las diferentes mediciones, **el premio por ahorrar en colones disminuyó entre 53 y 64 puntos base, explicado por el aumento en la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses** (de 3.0% en setiembre a 3.7% en octubre), toda vez que los rendimientos de los instrumentos financieros en dólares (internos y externos) presentaron poca variabilidad.

### Tasa de interés Pasivas Netas en Colones

(En Porcentajes)

Período	Tasa de Política Monetaria	Tasa Overnight	Captación a 1 Mes		Captación a 3		Captación a 6		Captación a 12	
			Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados
2010										
Diciembre	6,50	3,15	4,02	5,39	4,64	5,79	5,79	7,17	6,64	8,01
2011										
Enero	6,50	3,15	4,02	5,41	4,64	5,80	5,79	7,17	6,64	7,95
Febrero	6,50	3,15	4,02	5,39	4,64	5,79	5,79	7,16	6,64	7,95
Marzo	6,50	3,15	4,02	5,34	4,64	5,67	5,79	7,02	6,64	7,77
Abril	6,50	3,15	4,02	5,19	4,64	5,53	5,79	6,87	6,64	7,60
Mayo	6,50	3,15	3,45	5,19	4,37	5,52	5,84	6,87	5,98	7,59
Junio	5,00	3,04	3,25	5,19	3,98	5,53	5,84	6,85	5,17	7,58
Julio	5,00	3,04	3,25	4,78	3,98	5,31	5,84	6,59	5,16	7,29
Agosto	5,00	3,04	3,25	4,75	3,98	5,30	5,84	6,55	5,16	7,27
Septiembre	5,00	3,04	3,45	4,58	4,37	5,14	6,25	6,48	5,37	7,20
Octubre	5,00	3,04	3,45	4,55	4,37	5,10	6,25	6,45	5,37	7,16
Noviembre	5,00	3,04	3,45	4,53	4,37	5,06	6,25	6,43	5,36	7,15

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR).

#### D. Política Fiscal.

- **El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>7</sup> se ubicó en 4.0% del PIB<sup>8</sup> a septiembre de 2011** (superior en 0.4 puntos porcentuales (p.p.) al déficit de igual periodo de 2010), como resultado del desbalance observado en todas las instituciones que componen este sector. En particular, el Gobierno Central generó un déficit de ¢85,564 millones en septiembre, para un acumulado de ¢669,637 millones (3.2% del PIB)<sup>9</sup>. En este resultado influyó que este mes fuera una fecha focal para el pago de intereses de la deuda y que el crecimiento de los gastos corrientes superara al de los ingresos. **El BCCR señaló que el exceso de gastos sobre ingresos se ha venido reduciendo a lo largo del año, por lo que se espera converja a lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2011-12.** Así, al ex-

<sup>5</sup> Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio del BCCR.

<sup>6</sup> Para el cálculo de la tasa de interés real, se resta el 8% de impuesto de renta a la TBP.

<sup>7</sup> Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del resto del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

<sup>8</sup> Para los indicadores con respecto a la producción se utilizó el PIB anual estimado para 2011.

<sup>9</sup> En septiembre el déficit se incrementó en 0.4% como proporción del PIB, por lo que de seguir la tendencia observada durante lo que va del año, el resultado sería consistente con déficit de 4.8% previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2011-12.

cluir los gastos por intereses en los primeros nueve meses, el Gobierno Central registró un déficit primario de ¢292,982 millones (1.4% del PIB), **superior en un 14.1%** al observado a septiembre de 2010.

- El **gasto público acumulado estuvo impulsado por el crecimiento de las remuneraciones (12.4%), de las transferencias corrientes (9.9%) y el pago de intereses, en particular de deuda interna (11,1%); en tanto que los gastos de capital registraron una caída de 5.3%**. Por su parte, los ingresos tributarios mostraron una variación del 9.3% en los primeros nueve meses del año destacando, principalmente, la recaudación del impuesto de aduanas (16%) y el de ventas internas (7%); no obstante, dichas variaciones son inferiores a lo observado a septiembre de 2010. El impuesto sobre los ingresos y utilidades registró un crecimiento de 8.9%, levemente superior al observado en el mismo periodo de 2010.
- En el **financiamiento neto, el Gobierno Central atendió parte de sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, por medio de la colocación neta de bonos deuda interna y el uso de recursos del fondo general**, tanto en moneda nacional como en dólares. En cuanto a la captación de recursos en el mercado interno, la misma se ha concentrado principalmente en títulos denominados en unidades de desarrollo (TUDES) y cero cupón en dólares, que aumentaron su participación relativa dentro del total de la deuda interna en 5.3 p.p., en detrimento de otros instrumentos como los títulos tasa básica y los títulos tasa fija en dólares. Por su parte, el saldo de depósitos del Gobierno en el BCCR se redujo en aproximadamente ¢157,000 millones al 30 de septiembre con respecto a diciembre de 2010.
- Por su parte, el **déficit del Banco Central alcanzó los ¢96,919 millones<sup>10</sup> al cierre de los primeros nueve meses del año (0.5% del PIB), monto superior en 0.2 p.p.** del PIB al observado en igual periodo del año anterior, explicado principalmente por los menores ingresos obtenidos por operaciones con derivados financieros y a la mayor tasa pagada en las operaciones de mercado abierto con respecto al rendimiento obtenido por las reservas monetarias internacionales.
- El **resto del sector público no financiero reducido presentó durante el periodo en comentario un déficit financiero de 0.3% del PIB**, para un incremento de 0.2 p.p. con respecto al observado en igual periodo de 2010.
- En relación con el saldo de la deuda pública total<sup>11</sup>, el mismo alcanzó a septiembre los ¢8.9 billones (43% del PIB), para un **incremento de 1.9 p.p.** respecto al saldo registrado en igual mes de 2010. Al analizar la estructura de la deuda pública según emisor con respecto a diciembre de 2010, se observó un incremento en la participación relativa del BCCR (**1.8 p.p.**) y del Gobierno Central (**0.4 p.p.**), en contraste con la menor participación del resto del sector público.

---

<sup>10</sup> Según metodología cuentas monetarias.

<sup>11</sup> Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, BCCR y algunas instituciones del resto del sector público.

## E. Hechos relevantes.

- La actividad económica medida por la tendencia ciclo del **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)**, creció al mes de septiembre un **3.8%**. De acuerdo con el comportamiento trimestral del indicador, **la actividad creció en el tercer trimestre un 2.8% en términos anualizados, tasa inferior a lo observado en los dos trimestres previos (4.6% y 4.9%), lo que permitiría finalizar 2011 con una tasa de crecimiento alrededor del 4%**. Destaca en la evolución de la producción interna de los primeros nueve meses del año el comportamiento de los servicios, los cuales aportaron el 85% del crecimiento medio, seguido de la manufactura, la construcción y la agricultura. Entre los servicios, sobresalieron por su aporte positivo al crecimiento el transporte, almacenamiento y comunicaciones (aumento de 7.0% con respecto a enero – septiembre de 2010), los servicios prestados a empresas (15.4%), el comercio (4.7%), los servicios comunales, sociales y personales (3.9%) y los servicios de intermediación financiera (4.0%).
- En el mes de noviembre, el BCCR publicó la **Metodología de elaboración del Informe Mensual de Coyuntura Económica (IMCE)**, en el cual **describe los criterios metodológicos aplicados por el Banco Central para la elaboración de los indicadores publicados en este informe**. En la primera parte, se describen, en forma general, algunas características del diseño estadístico y temático del IMCE. En la segunda parte, se documentan los criterios metodológicos y técnicos empleados en la compilación y elaboración de los indicadores macroeconómicos que se publican en este informe.
- El **número de asegurados que cotizan a la Caja Costarricense de Seguro Social registró un incremento interanual de 4.1% al mes de septiembre de 2011** (9.6% de los cotizantes por cuenta propia). En los primeros nueve meses del año, el número de cotizantes aumentó en 45,076 respecto a diciembre 2010 (3.1%), destacándose el incremento de trabajadores en las industrias de construcción y actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales.
- El **valor total de los bienes comercializados por el país con el resto del mundo (exportaciones más importaciones) creció entre enero y septiembre a una tasa interanual de 14.4% con respecto a igual lapso de 2010**. Lo anterior fue resultado de incrementos de 19.5% y 7.2% en las compras y ventas externas, respectivamente, de manera que el déficit acumulado de la balanza comercial se ubicó en 10.6% del PIB anual estimado para 2011. Esta proporción fue 2.6 puntos porcentuales (p.p.) superior a la registrada en igual lapso del año previo. Según el destino geográfico, los mercados de Centroamérica y Latinoamérica han aumentado su participación dentro del total de exportaciones (14.5% y 12.4% en 2011 en contraste con 13.9% y 10.9% de 2010), en detrimento especialmente del mercado asiático.



## EL SALVADOR

### A. Política Monetaria. No Tiene.

- La Dirección General de Estadísticas y Censos (Digestyc) del Ministerio de Economía informó que la **inflación acumulada en el mes de octubre llegó a 5.08% en El Salvador, porcentaje levemente inferior al registrado en agosto, que fue de 5.16%**. No obstante la depresión tropical 12E, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de octubre registró una baja de -0.07%, motivado por la contracción de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte. Los resultados del IPC para el mes de Octubre 2011 reportan variaciones negativas de precios en 6 divisiones y variaciones positivas en 4 de las 12 que lo constituyen, manteniéndose educación y comunicaciones sin variación.

### B. Política Cambiaria. No Tiene.

### C. Política Financiera.

- El Banco Central de Reserva (BCR) publicó las Tasas de Interés correspondientes entre 14 de octubre y la semana que finaliza 25 de noviembre de 2011, según el cuadro a continuación.

### Tasas de Interés Promedio Ponderado Semanal

(En porcentaje anual)

	14-oct-11	21-oct-11	28-oct-11	04-nov-11	11-nov-11	18-nov-11	25-nov-11
<b>1 Tasas de Depósitos</b>							
1.1 30 días	1.49	1.53	1.54	1.53	1.52	1.56	1.62
1.2 60 días	1.32	1.37	1.45	1.23	1.34	1.40	1.43
1.3 90 días	1.81	1.81	1.71	1.67	1.82	1.78	1.78
1.4 120 días	1.42	1.63	1.49	1.73	1.55	1.68	1.71
1.5 150 días	1.56	1.67	1.72	1.61	1.59	1.58	1.83
1.6 180 días	1.71	1.77	1.73	1.71	1.70	1.72	1.81
1.7 360 días	2.30	2.28	2.38	2.25	2.35	2.28	2.33
<b>2 Tasas de Préstamos</b>							
2.1 Préstamos Hasta 1 Año Plazo	5.40	5.64	5.74	5.95	5.21	5.68	5.41
2.1.1 A Particulares	10.16	7.12	7.69	9.49	6.98	6.28	7.47
2.1.2 A Empresas	5.41	5.58	5.56	5.97	5.35	5.55	5.33
2.2 Préstamos a más de 1 Año Plazo	8.96	9.23	9.37	9.50	9.62	9.31	9.00
2.2.1 A Particulares	11.19	10.55	10.82	10.72	10.56	10.53	10.61
2.2.2 A Empresas	7.03	6.59	6.97	8.24	6.70	7.34	6.51
2.2.3 Para Adquisición de Vivienda	7.55	7.51	7.63	7.38	7.74	7.42	7.52
<b>3 Préstamos Interbancarios</b>							
3.1 Préstamos Interbancarios - Hasta 7 días plazo	N.T.	N.T.	N.T.	N.T.	N.T.	N.T.	N.T.
<b>4 Rendimiento de Reportos</b>							
4.1 Rendimiento de Reportos - Hasta 7 días plazo	2.18	2.69	1.87	1.80	1.88	1.88	1.88

Fuente: BCR.

- Al mes de noviembre 2011, **la tasa de interés aplicada a los préstamos hasta un año fue de 5.41%**. Por otra parte, **la tasa de interés promedio aplicado a los depósitos a plazo de 180 días cerró en 1.80%**, con una reducción anual de 77 puntos básicos respecto al nivel reportado a septiembre 2010. Por su parte, la tasa de interés



aplicada a los préstamos hasta un año fue de 5.89%, lo que representa una disminución anual de 118 puntos básicos.

- Las **transacciones del sistema financiero salvadoreño a septiembre 2011, resaltan aumentos en la demanda de créditos privados, depósitos a la vista y de ahorro, pero menores depósitos a plazo.** La cartera de créditos al sector privado cerró con un saldo de US\$8,135.9 millones, **un crecimiento del 2.8% anual.** El saldo de los depósitos totales septiembre 2011 fue US\$9,537.8 millones; donde US\$8,703.3 millones corresponden a depósitos del sector privado (**creciendo 0.5% anual**). Los depósitos a la vista **crecieron en 13.9%**, los depósitos de ahorro aumentaron **12.8% anual** y los de a plazos finalizaron con una disminución de **14.3% anual.**
- Las **Reservas Internacionales Netas (RIN) del país se situaron en US\$2,663.4 millones al cierre del mes de septiembre de 2011, cifra superior en 5.2%** con respecto a lo registrado en el mes de septiembre de 2010. Este nivel de RIN cubre un período de 3 meses y medio aproximadamente de importaciones.

#### D. Política Fiscal.

- Al mes de octubre de 2011, la ejecución financiera del Sector Público No Financiero (SPNF) con respecto al mismo período de 2010 presentó los resultados siguientes: los ingresos y donaciones del SPNF alcanzaron US\$3,572.5 millones, **mayores en 11.39% (US\$365.4 millones)** a lo que se obtuvo en octubre de 2010. Así, tenemos que los ingresos tributarios **se incrementaron en 11.24% (US\$270.5 millones)**, mientras los no tributarios cayeron en 13.46% (US\$22.7 millones). Por su parte, los gastos y concesión neta de préstamos del SPNF fueron de US\$3,922.7 millones, **mayores en 10.36% (US\$368.1 millones)** a lo realizado en octubre de 2010. El ahorro corriente generado en el período, **fue menor en 60.07% (US\$53.4 millones)** para igual período de 2010. El resultado global del mes en referencia mostró un déficit (incluyendo donaciones) de **US\$350.4 millones (4.07%).**
- El financiamiento externo neto fue de US\$86.2 millones, **menor en US\$119.4 millones (58.07%)** al compararse al de octubre de 2010. Dicha disminución se explica por mayores desembolsos (US\$518.1) y menores amortizaciones (US\$637.4 millones), con respecto a lo realizado en igual período del año 2010.
- El financiamiento interno neto fue de US\$264.1 millones, **mayor en US\$264.1 millones (100.53%)** con respecto al mes de octubre de 2010, principalmente por una mayor utilización de depósitos en el Banco Central (US\$128.1 millones).

#### E. Hechos Relevantes.

- El **Producto Interno Bruto Trimestral a precios constantes presentó un incremento de 1.7% en el segundo trimestre de 2011, superior al 1.5% mostrado en igual periodo del año anterior.** El comportamiento de este indicador estuvo determinado, fundamentalmente, por el desempeño positivo de las actividades econó-

micas de Construcción (4.1%); Servicios del Gobierno (3.5%); Transporte Almacén y Comunicaciones (2.9%); y Establecimientos Financieros y Seguros (2.8%).

- El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) **registró, en agosto de 2011, un incremento anual en tendencia ciclo de 4.1%, superior al 2.5%** obtenido en el mismo período del año anterior. Este resultado es fundamentalmente producto del crecimiento de las actividades de Explotación de Minas y Canteras (18.4%); y de la Construcción (17.2%).
- El comportamiento decreciente observado en los precios del petróleo fue el principal factor explicativo de la reducción mensual de 0.4% del IPRI de septiembre de 2011. En términos anuales, el IPRI **augmentó 12.8%**, asociado a mayores precios en la división de fabricación de sustancias químicas y productos derivados del petróleo (24.3%) y en la industria metálica básica (17.1%).
- Al mes de septiembre, las exportaciones de bienes acumularon US\$ 4,105.5 millones, **lo que representó un alza de 21.8% respecto a igual período del año pasado**. Así mismo, es necesario señalar que entre enero y septiembre, las exportaciones tradicionales crecieron 86.7% al sumar US\$527.7 millones, mientras que el aumento de las no tradicionales es de 17.3% y un valor de US\$2,640.5 millones. En lo que respecta a las importaciones ascendieron a US\$7,698.3 millones, mostrando un crecimiento de 22.7% comparadas con las realizadas a enero-septiembre de 2010.
- El principal destino de las exportaciones salvadoreñas al mes de septiembre, continúa siendo Estados Unidos con US\$1,888.2 millones, **representando el 46.0% del total**; en segundo lugar se encuentra el mercado Guatemalteco, representando el 13.0% del total con ventas de US\$535.5 millones, y en tercer lugar está Honduras con el 13.0% de participación y un valor de US\$532.6 millones, entre otros.
- La compra de petróleo y derivados que realizó El Salvador entre enero y septiembre recién pasado alcanzó US\$1,342.6 millones, **un 32.5% más que en el mismo lapso de 2010**. Para el período el precio promedio del crudo fue US\$107.3 por barril, siendo 41.4% superior a lo registrado en similar período del año previo.
- Al cierre de septiembre de este año el saldo de la balanza comercial fue deficitario en US\$3,592.8 millones, cifra que representó **un incremento del 23.7%** con respecto al mismo período del año anterior.
- En el periodo enero-septiembre de 2011 las remesas familiares recibidas suman un total de US\$2,708.9 millones, **monto superior en 5.3%** con respecto de lo recibido en similar periodo del año precedente. Solamente durante el mes de septiembre ingresaron al país US\$286.9 millones de dólares en remesas. **El mayor incremento se registró en el tercer trimestre del año (julio-setiembre), 7.3%** respecto a igual período del año anterior. Este porcentaje está por encima del promedio de crecimiento registrado en los dos primeros trimestres del año que fue de 4.4%.

## GUATEMALA

### A. Política Monetaria.

- Durante el mes de noviembre de 2011, la Junta Monetaria decidió mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en a 5.50%. En su análisis, la Junta Monetaria tomó en consideración que la economía mundial continúa con su expansión, aunque a un ritmo más lento que el previsto. En cuanto al ámbito interno, consideró que los indicadores de corto plazo (IMAE, exportaciones, importaciones, recaudación tributaria y crédito bancario al sector privado) continúan evidenciando un comportamiento dinámico.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0.53% en octubre pasado (un aumento de 0.55%) y la inflación acumulada llegó a 4.50% en los primeros diez meses de 2011 en Guatemala, informó el Banco de Guatemala (Banguat). En cambio, la tasa de inflación promedio anual fue de 3.57% y la interanual (octubre 2010-octubre 2011) llegó a 4.51%, por debajo de la meta máxima del 6% que prevén las autoridades del Banguat para cerrar este año.

### B. Política Cambiaria.

- El quetzal guatemalteco se depreció 1.87% frente al dólar en las últimas semanas de noviembre, con respecto al tipo de cambio de octubre. Al 30 de noviembre de 2011 el tipo de cambio de referencia<sup>12</sup> fue de 7.87 quetzales por un dólar.

#### Tipo de Cambio de Referencia

(Quetzales por dólar)

Período	Venta
<b>2010</b>	
Diciembre	8,01
<b>2011</b>	
Enero	7,88
Febrero	7,80
Marzo	7,69
Abril	7,58
Mayo	7,80
Junio	7,77
Julio	7,79
Agosto	7,82
Septiembre	7,87
Octubre	7,84
Noviembre	7,87

Fuente: BANGUAT.

- Las reservas monetarias internacionales netas (RIN) de Guatemala llegaron al mes de septiembre de 2011 a 6,303.0 millones de dólares, experimentado un crecimiento de 11.38%, con respecto al total de 5,659.2 millones de dólares acumuladas al cierre del mismo periodo de 2010. Dichas reservas decrecieron un 1.49% con respecto al pasado mes de agosto de 2011 (US\$6,398.6 millones).

<sup>12</sup> Calculado según la Resolución No. 246 de la Junta Monetaria del BANGUAT de 2006.

### C. Política Financiera.

- El Banco Central de Guatemala (BANGUAT) publicó las tasas de interés correspondientes entre diciembre de 2010 y el 30 de noviembre de 2011.

#### Tasas de Interés Promedio Ponderado

(En porcentaje anual)

Descripción	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
Diciembre	13,25	5,34	7,63	3,08
Enero	13,28	5,35	7,53	3,03
Febrero	13,37	5,33	7,36	2,93
Marzo	13,37	5,30	7,29	2,90
Abril	13,44	5,27	7,22	2,85
Mayo	13,37	5,28	7,17	2,81
Junio	13,39	5,26	7,07	2,74
Julio	13,37	5,24	6,98	2,71
Agosto	13,45	5,25	6,87	2,69
Septiembre	13,51	5,24	6,84	2,66
Octubre	13,53	5,24	6,81	2,63
Noviembre	13,55	5,25	6,79	2,65

Fuente: BANGUAT.

### D. Política Fiscal.

- Los ingresos tributarios alcanzaron en octubre de 2011 un monto de 4,289.6 millones de quetzales (unos 547.14 millones de dólares), **experimentando un crecimiento de 16.88%** con respecto a los 3,370.2 millones de quetzales (unos 458.20 millones de dólares) recibidos en octubre de 2010. De igual modo, los ingresos tributarios se incrementaron **47.64% en el mes de octubre** con respecto a septiembre.
- Los gastos totales del Gobierno Central alcanzaron en el mes de octubre de 2011 un monto de 4,301.1 millones de quetzales (unos 548.61 millones de dólares), **experimentando un incremento porcentual de 3.49%** con respecto al gasto público de 4,156.2 millones de quetzales (unos 518.88 millones de dólares) generados en octubre de 2010. De igual modo, los gastos totales **aumentaron 6.21% en el mes de octubre** con respecto a septiembre de 2011.
- El Gobierno Central registró un superávit presupuestario ascendente a un monto de 192.7 millones de quetzales (unos 24.58 millones de dólares) en el mes de octubre de 2011, **mostrando una reducción de 165.08%** con respecto al déficit fiscal de 296.1 millones de quetzales (unos 36.97 millones de dólares) en el mes de octubre de 2010. Así, del mismo modo, el déficit fiscal **disminuyó un 122.0% en el mes de octubre** con respecto al mes de septiembre de 2011.

## E. Hechos relevantes.

- En el segundo trimestre de 2011 el **Producto Interno Bruto (PIB) de Guatemala aumentó 3.7%**, superando el crecimiento del trimestre previo. Según el BANGUAT, el fuerte dinamismo económico que experimenta Guatemala parece ser compartido por todas las actividades económicas, desde la agricultura hasta los servicios. En los primeros tres meses del año el PIB creció más de 3%.
- Según el último cálculo publicado en octubre por el BANGUAT, en el mes de agosto de 2011 el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) **registró una tasa de crecimiento del 3.70%**, mostrando una tendencia de desaceleración desde el mes de abril en que llegó a 3.88%.
- El ingreso de divisas en concepto de **remesas familiares durante el mes de septiembre de 2011 fue de US\$364.8 millones**. La **cifra acumulada durante los primeros nueve meses del año fue de US\$3,299.2**, representando un incremento de 6.17% respecto al total acumulado en los primeros nueve meses de 2010 (US\$3,107.6 millones).
- Entre enero y septiembre de 2011 se registró un ingreso de divisas por exportaciones del orden de US\$5,105.2 millones, que **representa un 23%** más que lo registrado en el mismo período del año anterior. Se observa un incremento en el ingreso de divisas por concepto de los principales productos de exportación **de un 23.6%**, originado principalmente por los incrementos en la exportación de café (67% de incremento), cardamomo (30%) y banano (16%), mientras que la exportación de azúcar registró una disminución en el ingreso de divisas del orden de 21%.
- En los diez primeros meses del año el total de remesas recibidas totalizan \$3,656 millones, **un 6% superior** que igual período del año 2010. Según datos del BANGUAT, el comportamiento de las remesas en este año, luego de la crisis de 2009, ha sido positivo a excepción del mes de julio pasado en donde registraron una caída del 9%. Las estimaciones para este año son de cerrar con \$4,469 millones.
- El **Credit Default Swaps (CDS) para los bonos guatemaltecos es de apenas el 1%**, confirmando la percepción de los inversores sobre las muy lejanas posibilidades de un default. Según el Central America Data “mientras los países desarrollados, especialmente los europeos, luchan por encontrar una solución a la grave crisis de deuda que los afecta, las naciones latinoamericanas gozan de relativa estabilidad, especialmente en el ámbito financiero internacional. Guatemala no es una excepción. Los bonos de deuda del gobierno son apetecidos en el mercado internacional, donde se los percibe con relativo poco riesgo y una satisfactoria capacidad de pago”. Sostiene que “por esta razón, el costo de la protección contra un eventual cese de pagos de la deuda guatemalteca, es significativamente bajo, especialmente si se lo compara con el de países como Italia, España o Grecia.

## HONDURAS

### A. Política Monetaria.

- El 8 de noviembre de 2011, el Directorio del Banco Central de Honduras (BCH), mediante la Resolución No.422-11/2011, **decidió incrementar en cincuenta puntos básicos la Tasa de Política Monetaria (TPM)**<sup>13</sup>. Como consecuencia de ello, el nuevo nivel de la TPM **regirá a partir del 12 de septiembre de 2011**, al considerar el comportamiento de las principales variables relacionadas con el panorama económico internacional, así como la trayectoria reciente y prevista de los indicadores internos.
- De acuerdo a Resolución No.21-1/2011 el Directorio del BCH **estableció que del total de Bonos y de Letras del Gobierno que emita la Secretaría de Finanzas durante 2011 podrán computarse para el cumplimiento del requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional** hasta un monto de cuatro mil setecientos noventa y ocho millones cuatrocientos mil lempiras (L4,798.4 millones), colocados a través de refinanciamiento o permuta de los títulos que vencieran en 2011 y que resulten de negociaciones de valores a plazos iguales o inferiores a tres años.
- De acuerdo a Resolución No.322-8/2011, emitida el 19 de agosto de 2011, el Directorio del BCH, **autorizó la emisión de Letras del BCH en Moneda Extranjera con plazo al vencimiento de trescientos sesenta y cuatro (364) días**, por un monto de tres mil millones de lempiras (L3,000,000,000.00), para ser utilizadas en operaciones de mercado abierto, en la denominación cupón cero, con un monto mínimo de colocación de diez mil dólares estadounidenses (US\$10,000.00) y múltiplos integrales de mil dólares estadounidenses (US\$1,000.00) para montos superiores.
- En octubre de 2011, **el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.1%**; por su parte, **la inflación interanual fue de 5.9%**, acentuando la tendencia hacia la baja de este indicador, que presenta un nivel similar al observado doce meses atrás (5.8% en octubre de 2010). **La inflación acumulada fue de 5.0% y la promedio de 12 meses 6.9%**. Dentro de la estructura del IPC, el 11.0% de los productos de la canasta presentó disminución de precios, el 23.0% no tuvo variación y el 66.0% mostró incremento.

### B. Política Cambiaria.

- El BCH mantiene subastas diarias de divisas y una banda flexible para instrumentar su política cambiaria.
- Al mes de noviembre de 2011, el tipo de cambio para la venta de lempiras por dólar se **apreció un 0.26%** con respecto al mes de octubre, llegando a **19.10 lempiras por dólar**.

---

<sup>13</sup> Mediante Resolución No.348-9/2011.



### Precio Promedio del Dólar

(Lempiras por dólar)

Período	Compra	Venta
<b>2010</b>		
Diciembre	18,90	19,03
<b>2011</b>		
Enero	18,90	19,03
Febrero	18,90	19,03
Marzo	18,90	19,03
Abril	18,90	19,03
Mayo	18,90	19,03
Junio	18,90	19,03
Julio	18,77	18,92
Agosto	18,89	19,02
Septiembre	18,96	19,09
Octubre	19,02	19,15
Noviembre	18,97	19,10

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

- El Directorio del BCH autorizó que en las subastas estructurales se coloquen mediante el mecanismo de emisión por tramos Letras del BCH en Moneda Extranjera a los plazos con vencimiento de: veintiocho (28) y cincuenta y seis (56) días, adicionales a los tramos vigentes de noventa y ocho días (98), ciento ochenta y dos (182), doscientos setenta y tres (273), así como de trescientos sesenta y cuatro (364) días<sup>14</sup>.
- El saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN) en poder del BCH a octubre de 2011 **fue de US\$2,489.1 millones** y el saldo de Reservas Internacionales Líquidas (RINL) **se ubicó en US\$2,437.0 millones**.
- En octubre de 2011, el Directorio del BCH mediante Resolución No.383-10/2011, aprobó la Normativa Complementaria del Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales<sup>15</sup>. En la misma fecha, mediante Resolución No.384-10/2011, el Directorio del BCH autorizó que en las subastas estructurales se coloquen mediante el mecanismo de emisión por tramos Letras del BCH en Moneda Extranjera a los plazos con vencimiento de: veintiocho (28) y cincuenta y seis (56) días, adicionales a los tramos vigentes de noventa y ocho días (98), ciento ochenta y dos (182), doscientos setenta y tres (273), así como de trescientos sesenta y cuatro (364) días.
- El Directorio del BCH autorizó al Comité de Inversiones para que adopte las siguientes medidas: incrementar gradualmente el portafolio de bonos administrado por el Banco Mundial bajo el Programa de Consejería y Administración de Reservas (RAMP), hasta un máximo del 20.0% del total de las reservas internacionales; y aumentar gradualmente el portafolio auto-gestionado de bonos del tesoro de los EUA, conforme con lo establecido en las Políticas y Lineamientos de Inversión<sup>16</sup>.

<sup>14</sup> Mediante Resolución No.384-10/2011.

<sup>15</sup> Autorizar la realización de subastas de valores gubernamentales a plazos no menores de 28 días, con fines de gestión de liquidez estructural y dentro de los límites de emisión autorizados por el Directorio del BCH.

<sup>16</sup> Mediante la Resolución No.01-1/2011.



### C. Política Financiera.

- Mediante Resolución No.431-11/2011 el BCH estableció que a partir del 8 de noviembre de 2011 la tasa de interés anual para créditos por Insuficiencias Temporales de Liquidez es de 12.83%.
- El 8 de noviembre de 2011, el Directorio del BCH resolvió establecer mediante Resolución No.432-11/2011 la tasa anual de interés por tipo de instituciones del sistema financiero a ser aplicada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros como multa por deficiencias en el encaje, vigentes durante el mes de octubre de 2011, así:

Institución	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Bancos Comerciales	71.73%	33.93%
Bancos de Desarrollo	42.00%	33.93%
Sociedades Financieras	45.91%	19.50%

- Durante octubre de 2011, el rendimiento promedio ponderado por adquirir Letras del Banco Central de Honduras en Moneda Nacional fue de **5.04%**, mayor en **1.65 pp** al observado en diciembre de 2010 (3.39%).

#### Tasas de Interés Promedios del Sistema Bancario

(En porcentajes)

Fecha	Diciembre de 2010	2011										
		Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.
<b>En Moneda Nacional</b>												
Activa	15,14	14,95	15,17	14,51	14,97	15,10	14,59	15,01	14,48	14,61	14,47	13,86
Pasiva	8,04	8,22	8,14	7,99	7,67	7,52	7,30	7,05	7,16	7,31	7,79	7,28
<b>En Moneda Extranjera</b>												
Activa	8,62	8,46	8,66	8,19	7,39	8,03	8,02	7,74	7,65	7,67	8,00	7,81
Pasiva	3,15	3,59	3,75	3,46	3,29	7,49	3,45	2,87	3,23	3,44	2,81	3,37
Tasa Interbancaria	5,06	5,38	5,38	5,04	5,40	5,29	5,24	5,24	5,19	5,39	5,80	5,98

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

#### Tasas de Interés Promedios del Sistema Financiero

(En Moneda Nacional)  
(En porcentajes)

Mes	Tasas Activas	Tasas Pasivas por Instrumento			Promedio <sup>3/</sup>
	Sobre Préstamos	Ahorro	Plazo	Certificados <sup>2/</sup>	
<b>2010</b>					
Diciembre	18,96	3,95	8,74	-	5,96
<b>2011</b>					
Enero	18,97	4,03	8,72	-	6,01
Febrero	18,98	4,07	8,71	-	5,99
Marzo	18,93	4,03	8,63	-	5,93
Abril	18,89	3,89	8,44	-	5,76
Mayo	18,81	3,83	8,30	-	5,67
Junio	18,68	3,75	8,11	-	5,50
Julio	18,24	3,77	7,99	-	5,49
Agosto	18,32	3,78	7,88	-	5,53
Septiembre	18,26	3,73	7,83	-	5,49
Octubre	18,30	3,76	7,83	-	5,50

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

- En octubre de 2011, los promedios ponderados de las tasas de interés nominales sobre operaciones nuevas fueron **de 14.47% la activa y 7.79% la pasiva**, ambas en moneda nacional, mismas que al compararse con octubre de 2010 **se redujeron en 2.10 pp y 0.18 pp**, respectivamente. Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderado sobre operaciones nuevas en moneda extranjera **se ubicó en 8.00%** y la tasa pasiva **en 2.81%** (8.31% y 3.20%, en su orden, en el mismo mes del año anterior). Finalmente, la tasa promedio ponderado sobre préstamos interbancarios **fue de 5.80%** para el mes en referencia.

### Tasas de Interés Promedios del Sistema Financiero

(En Moneda Extranjera)  
(En porcentajes)

Fecha	Activa sobre Préstamos	Pasivas por Instrumento				Promedio
		Ahorro en Libreta	Depósitos a Plazo	Certificados de Depósitos	Bonos de Caja	
<b>2010</b>						
Diciembre	9,80	1,40	3,72	-	3,85	2,32
<b>2011</b>						
Enero	9,74	1,38	3,69	-	3,84	2,31
Febrero	9,71	1,37	3,68	-	3,81	2,32
Marzo	9,64	1,37	3,71	-	3,81	2,30
Abril	9,38	1,35	3,56		3,80	2,26
Mayo	9,35	1,28	3,55		3,77	2,22
Junio	9,30	1,27	5,52		3,80	2,19
Julio	9,16	1,30	3,56		3,87	2,23
Agosto	9,16	1,32	3,53		3,86	2,24
Septiembre	9,17	1,28	3,63		4,00	2,26
Octubre	9,27	1,26	3,52		3,95	2,22

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

- El BCH estableció<sup>17</sup> que a partir del 14 de septiembre de 2011 la tasa de interés anual para créditos por Insuficiencias Temporales de Liquidez es de 12.82%.

#### D. Política Fiscal.

- Los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron en julio de 2011 un monto de 29,054.90 millones de lempiras (unos 1,535.67 millones de dólares), **experimentando una reducción porcentual de 11.97%** con respecto a los 33,006.7 millones de lempiras (1,114.58 millones de dólares) recibidos al mes julio de 2010. **Los ingresos totales crecieron 14.71% en el mes de julio** con respecto a junio de 2011.
- Los ingresos tributarios alcanzaron en el mes de julio un monto de 27,095.20 millones de lempiras (unos 1,326.38 millones de dólares), **experimentando una disminución de 12.41%** con respecto a los 30,932.70 millones de lempiras (unos 1,625.47 millones de dólares) recibidos al mes de julio de 2010. **Los ingresos tributarios crecieron 14.72% en el mes de julio** con respecto a junio de 2011.
- Los gastos totales del Gobierno Central alcanzaron en el mes de julio de 2011 un monto de 38,624.0 millones de lempiras (unos 2,041.44 millones de dólares), **expe-**

<sup>17</sup> Mediante Resolución No.361-9/2011.

**rimentando una reducción porcentual de 10.06%** con respecto al gasto público de 42,943.50 millones de lempiras (unos 2,309.17 millones de dólares) generados al mes de julio de 2010. **Los gastos totales se incrementaron 14.65% en el mes de julio** con respecto a junio de 2011.

- El déficit presupuestario del Gobierno Central ascendió a un monto de 7,421.80 millones de lempiras (unos 392.27 millones de dólares) en el mes de julio de 2011, **experimentando un crecimiento de 4.23%** con respecto al déficit fiscal de 7,120.0 millones de lempiras (unos 374.15 millones de dólares) en el mes de julio de 2010. **El déficit fiscal aumentó un 16.59% en el mes de julio** con respecto al déficit del pasado mes de junio.

#### E. Hechos relevantes.

- De acuerdo con el BCH, la economía hondureña continuó fortaleciéndose en la primera mitad del año, **impulsada por la demanda externa e interna**, lo que ha promovido el mejor desempeño de las diferentes actividades económicas, con su consecuente incremento en la demanda de materias primas importadas (petróleo, bienes para la industria y alimentos); asimismo, se constata una mayor demanda por créditos, no obstante, el incremento en el ritmo inflacionario ocasionado por choques externos de precios y escasez de productos alimenticios; así como el deterioro en la posición fiscal de la Administración Central<sup>18</sup>.
- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) **aprobó tres préstamos para Honduras por un total de US\$180 millones**, para apoyar las reformas al sistema de pensiones y del sector financiero, y para ayudar al país a enfrentar desastres naturales. Un crédito de US\$100 millones contribuirá a mejorar la capacidad de respuesta ante desastres naturales. Un segundo proyecto de US\$40 millones contribuirá a consolidar la estabilidad macroeconómica y fiscal del país mediante reformas. Un tercer proyecto de US\$40 millones apoyará al fortalecimiento de la red de seguridad financiera y el mejoramiento del acceso al crédito orientado a la población de menores ingresos y a las micro, pequeñas y medianas empresas.
- Según cifras preliminares, **las remesas familiares ingresadas mediante los agentes cambiarios autorizados alcanzaron US\$2,084.7 millones** a septiembre de 2011 (superior en US\$201.0 millones a los registrados a septiembre de 2010), con lo que su tasa de crecimiento interanual fue de 10.7%.
- El 22 de octubre de 2010, el Congreso Nacional autorizó al Poder Ejecutivo por medio de la Secretaría de Finanzas para contratar con el Sistema Bancario Nacional **una línea de crédito hasta por un monto de seiscientos millones de lempiras (L600,000,000.00)**, con el fin de atender las obras de emergencia<sup>19</sup>, incorporando partidas en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Ejercicio Fiscal 2012.

---

<sup>18</sup> Ver “Comportamiento de la Economía Hondureña al primer semestre de 2011”.

<sup>19</sup> Amparadas en los Decretos Ejecutivos PCM-067-2011 y PCM-068-2011.

## NICARAGUA

### A. Política Monetaria.

- En el mes de octubre de 2011, la autoridad monetaria **colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de 16 millones de dólares** (monto a valor facial). En este mes no se redimieron Letras del BCN, conforme lo estipulado en la programación monetaria.
- En octubre se observó **un leve aumento de la tasa de rendimiento ponderada de Letras (0.52%)** respecto al mes de septiembre 2011 (0.48%).
- Las **tasas efectivas de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera, se mantuvieron por encima de lo requerido en 5.3 y 6.5 puntos porcentuales**, respectivamente. Respecto al excedente diario de encaje en moneda nacional, éste cerró en 1,189.0 millones de córdobas en octubre 2011 (C\$1,829.8 en septiembre 2011), reflejando una disminución en 2.7 puntos porcentuales en la tasa efectiva de encaje respecto al mes de septiembre. Respecto al encaje diario en moneda extranjera, el sistema financiero **presentó en octubre un excedente de 168.1 millones de dólares** (US\$152.4 millones en el mes de septiembre), mostrando un aumento en 0.5 puntos porcentuales en la tasa respecto al mes de septiembre.
- El **IPC nacional en octubre reflejó una variación mensual de 0.43% (2.14% en el mismo período de 2010), resultado de aumentos de 0.50% en Managua y 0.29% en resto del país**. Con estos incrementos mensuales, **la inflación nacional acumulada a octubre fue 5.34%** (6.88% en igual mes del año pasado). La inflación interanual registró 7.66%, 0.4 puntos porcentuales por arriba de la observada a octubre 2010.

### B. Política Cambiaria.

- El tipo de cambio oficial del córdoba nicaragüense con respecto al dólar de los Estados Unidos es de **22.87 córdobas por dólar** al cierre del mes de noviembre de 2011, manteniéndose en una tendencia estable.

#### Tipo de Cambio Promedio

(Córdobas por dólar)

Período	Compra	Venta
<b>2010</b>		
Diciembre	21,77	22,13
<b>2011</b>		
Enero	22,02	22,16
Febrero	22,10	22,20
Marzo	22,15	22,24
Abril	22,20	22,30
Mayo	22,20	22,30
Junio	22,47	22,63
Julio	22,55	22,72
Agosto	22,66	22,84
Septiembre	22,57	22,70
Octubre	22,70	22,84
Noviembre	22,72	22,87

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

- El saldo de reservas internacionales brutas (RIB) a octubre fue de 1,759.8 millones de dólares (US\$201.3 millones por encima del monto registrado en octubre de 2010). El nivel de reservas alcanzado, conjugado con la contracción de la base monetaria en 6.3 millones de dólares, reflejó una cobertura RIB/BM de 2.85 veces, nivel favorable en términos de respaldo a la convertibilidad de la moneda.
- Durante octubre se registró una acumulación de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de 4.7 millones de dólares. El aumento de RINA se originó principalmente por la compra neta de divisas (US\$3.0 millones) y por el flujo neto de recursos externos (US\$1.7 millones) al sector público no financiero, provenientes de préstamos y donaciones recibidas (US\$20 millones) del BID, IDA y de la Unión Europea por 8.8, 3.5 y 1.7 millones de dólares, respectivamente.

### C. Política Financiera.

- El BCN publicó las Tasas de Interés correspondientes al periodo entre enero 2010 y la semana que finaliza el 30 de octubre de 2011, según el cuadro a continuación.

#### Tasas de Interés Activas Promedios del Sistema Financiero (Tasas de Corto Plazo)

(En Porcentajes)

Mes	Comercial	Agrícola	Ganadero	Industrial	Personal	Factoraje	Total Corto Plazo
<b>2010</b>							
Diciembre	10,78	11,35	14,52	8,05	20,45	17,20	10,16
<b>2011</b>							
Enero	11,57	10,17	14,00	14,91	16,78	17,83	11,17
Febrero	11,07	10,35	13,23	14,50	20,51	17,44	11,02
Marzo	10,70	11,25	12,31	15,39	14,51	11,88	11,15
Abril	7,40	10,83	13,63	14,28	12,03	14,66	9,40
Mayo	9,36	10,55	12,05	20,14	15,72	11,56	9,99
Junio	9,19	9,86	13,12	23,42	16,17	13,43	9,79
Julio	9,42	10,50	12,37	17,38	18,92	12,05	10,08
Agosto	9,03	10,32	14,00	21,95	14,53	15,02	9,80
Septiembre	11,20	10,02	12,40	16,89	16,47	15,71	12,09
Octubre	8,40	10,29	12,93	30,00	15,49	15,58	9,69

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

#### Tasas de Interés Activas Promedios del Sistema Financiero (Tasas de Largo Plazo)

(En Porcentajes)

Mes	Comercial	Agrícola	Ganadero	Industrial	Personal	Factoraje	Total Corto Plazo
<b>2010</b>							
Diciembre	13,70	14,11	17,95	-	7,90	21,53	18,25
<b>2011</b>							
Enero	16,40	-	13,08	-	-	21,05	19,32
Febrero	8,07	10,53	12,50	15,00	-	21,19	12,55
Marzo	10,15	9,45	12,50	-	-	19,49	11,37
Abril	10,22	9,54	13,54	-	12,00	22,11	13,45
Mayo	15,10	9,52	12,34	26,59	30,00	20,39	13,81
Junio	22,98	11,17	12,35	40,80	-	19,67	18,15
Julio	24,35	10,63	16,50	32,68	-	20,45	20,56
Agosto	18,91	11,75	14,00	21,96	-	19,73	18,82
Septiembre	18,59	-	-	21,60	-	20,30	19,42
Octubre	22,51	-	12,00	33,16	-	19,39	21,14

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

### Tasas de Interés en Dólares Promedios del Sistema Financiero

(En Porcentajes)

Mes	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	1 Año	+ de 1 Año	Depositos de Ahorro	Promedio Ponderado
<b>2010</b>								
Diciembre	1,97	2,04	3,29	3,49	4,39	4,61	1,11	2,82
<b>2011</b>								
Enero	2,14	2,14	3,82	3,39	4,34	4,91	1,12	3,03
Febrero	2,15	1,85	3,45	3,57	4,42	4,82	1,05	3,06
Marzo	2,03	1,89	3,29	3,41	4,51	5,01	0,99	2,86
Abril	2,09	1,61	3,10	3,22	4,39	5,12	1,09	2,55
Mayo	2,19	1,49	3,14	3,31	4,41	5,09	1,14	2,95
Junio	1,95	2,12	3,33	3,44	4,44	4,71	1,31	2,86
Julio	1,70	2,90	3,21	3,60	4,34	4,97	1,09	2,36
Agosto	0,99	1,97	3,11	3,36	2,52	4,42	1,16	2,22
Septiembre	1,62	2,27	3,83	3,67	4,50	4,44	0,97	2,85
Octubre	1,47	2,90	2,21	2,97	4,19	4,55	1,04	2,67

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

### Tasas de Interés Pasivas Promedios del Sistema Financiero

(En Porcentajes)

Mes	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	1 Año	+ de 1 Año	Depositos de Ahorro	Promedio Ponderado
<b>2010</b>								
Diciembre	2,16	2,04	3,54	3,48	4,32	4,33	1,16	2,26
<b>2011</b>								
Enero	2,16	2,18	3,01	4,11	4,34	4,39	1,15	2,75
Febrero	1,99	2,18	3,61	3,89	4,40	5,20	1,13	2,91
Marzo	2,02	2,00	3,25	4,00	4,25	5,21	1,09	2,61
Abril	2,52	2,53	2,14	1,64	4,43	4,81	1,14	2,32
Mayo	2,16	2,26	1,76	1,60	2,44	4,05	1,19	1,98
Junio	2,37	2,40	3,10	1,43	3,22	4,18	1,10	2,31
Julio	1,30	1,26	2,95	1,30	1,66	1,45	1,15	1,45
Agosto	0,97	2,45	3,17	3,43	4,75	1,93	1,14	1,56
Septiembre	2,29	2,30	1,22	3,26	4,36	1,24	1,09	1,62
Octubre	1,78	2,03	2,42	3,12	3,29	4,20	1,14	2,34

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

- Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio ponderada del sistema **se ubicó en 2.6%** a la cuarta semana de octubre (2.57% a la cuarta semana de septiembre 2011), aumentando principalmente en los plazos de más de 1 año y 3 meses en 111 y 80 *puntos base*, respectivamente. Por el contrario, las tasas pasivas a 9 y 6 meses cayeron en 82 y 49 puntos bases, respectivamente. En relación a la tasa activa, **ésta finalizó en 21.6%** a la cuarta semana del mes de octubre, 42 *puntos base* por encima de la tasa a la cuarta semana de septiembre 2011. El aumento de la tasa de interés activa responde a un efecto de recomposición de sectores, dado que la concentración en sobregiros se ubicó en 4.6% (2.3% en septiembre 2011). Estos movimientos dieron como resultado un aumento en el *margen de intermediación*, el cual se ubicó en 18.9% en octubre (18.6% en septiembre 2011).

#### D. Política Fiscal.

- Los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF), según el BCN, registraron al mes de septiembre de 2011 un total de 4,675.1 millones de córdobas (US\$205.95 millones), experimentado **un incremento de 29.28%** con respecto al total de ingresos del mes de septiembre de 2010. Del mismo modo, los ingresos totales **crecieron 7.87% en el mes de septiembre** con respecto mes de agosto de 2011.

- El gasto público del Sector Público No Financiero (SPNF) registró al mes de septiembre de 2011 un total de 3,803.6 millones de córdobas (US\$167.56 millones), experimentado **un incremento de 30.95%** con respecto al total de ingresos del mes de septiembre de 2010. No obstante, los ingresos totales **disminuyeron un 5.42% en el mes de septiembre** con respecto mes de agosto de 2011.
- En ese periodo, el SPNF acumuló en septiembre un ahorro corriente ascendente a 1,082.7 millones de córdobas (US\$29.50 millones), **registrando así un incremento de 26.68%** con respecto al ahorro corriente acumulado en septiembre de 2010 (854.7 millones de córdobas). Del mismo modo, el ahorro corriente de SPNF **augmentó un 60.72%** en el mes de septiembre con respecto al mes de julio 2011.
- El Sector Público No Financiero (SPNF) registró en el mes de septiembre un *superávit presupuestario después de donaciones* ascendente a un total de 601.5 millones de córdobas (US\$26.5 millones), experimentando **una disminución de 11.11%**, con respecto al *superávit presupuestario* del mes de septiembre de 2010.

#### E. Hechos relevantes.

- Según el BCN, con la excepción del sector financiero, que exhibe datos negativos, el Índice Mensual de Actividad Económica **“confirmó la bonanza económica” del país, especialmente en Comercio, Industria, y Pecuario**. El Índice de agosto **registró un incremento del 7.6%**. El único sector que mostró una tendencia negativa fue el financiero, si bien mostró un mejor desempeño que en meses anteriores.
- Acreedores internacionales **mantienen congelados los fondos destinados a instituciones de microfinanzas nicaragüenses**. Los fondos congelados, unos \$30 millones, representan el 20% del saldo de cartera total de las microfinancieras de la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (Asomif). Frente a este panorama, Asomif busca tomar medidas para garantizar la continuidad de las operaciones de las microfinancieras.
- La Asamblea Nacional **aprobó un préstamo por 20 millones de dólares** con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), dirigido a financiar el mejoramiento y la construcción de nuevas viviendas y la entrega de títulos de propiedad a familias de escasos recursos. El parlamento nicaragüense también dio el visto bueno a **75 millones de dólares** contratados con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), para que se amplíe la red eléctrica en el sector rural por medio del Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable (PNE-SER) que ejecuta el Ministerio de Energía y Minas y Enatrel.



## REPÚBLICA DOMINICANA

### A. Política Monetaria.

- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), en su reunión de Política Monetaria de octubre de 2011, decidió, por sexto mes consecutivo, dejar invariable su Tasa de Política Monetaria en 6.75% anual. Simultáneamente, resolvió mantener sin cambio la Tasa de Interés Lombarda en 9.50% anual. Las decisiones con respecto a la tasa de referencia están condicionadas por el comportamiento de los principales determinantes de la inflación.

#### Tasas de Interés de Política Monetaria

(Pesos por dólar)

Período	Tasa de Interés de Política Monetaria (Overnight)	Tasa de Interés Lombarda	Tasa de Interés Pasiva Interbancaria
<b>2010</b>			
Diciembre	5,00	9,50	7,31
<b>2011</b>			
Enero	5,00	9,50	7,29
Febrero	5,00	9,50	7,41
Marzo	6,00	9,50	7,68
Abril*	6,75	9,50	7,82
Mayo	6,75	9,50	8,46
Junio	6,75	9,50	8,48
Julio	6,75	9,50	8,68
Agosto	6,75	9,50	8,80
Septiembre	6,75	9,50	8,50
Octubre	6,75	9,50	8,71
Noviembre	6,75	9,00	8,92

\* El 1 de abril la tasa fue de 6.25%.

Fuente: Banco Central de la República Dominicana

- El Banco Central de República Dominicana señaló en su Informe mensual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que durante el mes de octubre la inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor, fue de 0.03% respecto al mes de septiembre, lo que sitúa la inflación acumulada en 7.54%. La inflación anualizada de los últimos doce meses, medida desde octubre de 2010 hasta octubre 2011, se colocó en 8.87%. A su vez, destacó que la inflación subyacente acumulada en los primeros diez meses del año fue de 4.88%, mientras que la subyacente anualizada se colocó en 5.41%<sup>20</sup>.

### B. Política Cambiaria.

- El BCRD mantiene sistema cambiario flexible. Al mes de noviembre el tipo de cambio promedio de pesos con relación al dólar fue de 38.52 en el mercado extrabancario aumentando 0.39%, con respecto al cierre del mes de octubre de 2011.

<sup>20</sup> Este indicador mide la tendencia inflacionaria de origen monetario, aislando los efectos de shocks en los precios por factores exógenos a la política monetaria, que distorsionan el comportamiento del índice general.

### Tipo de Cambio Promedio

(Pesos por dólar)

Período	Compra	Venta
<b>2010</b>		
Diciembre	37,29	37,40
<b>2011</b>		
Enero	37,44	37,55
Febrero	37,61	37,72
Marzo	37,75	37,85
Abril	37,81	37,90
Mayo	37,88	37,95
Junio	38,02	38,10
Julio	38,02	38,13
Agosto	38,05	38,13
Septiembre	38,21	38,22
Octubre	38,37	38,37
Noviembre	38,51	38,52

Fuente: Banco Central de la República Dominicana

- Las reservas monetarias internacionales de la República Dominicana **ascendieron en el mes de noviembre a 3,518.0 millones de dólares**, experimentado un **crecimiento de 10.98%** con respecto al mes de octubre (US\$3,169.8 millones). Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) experimentaron un **crecimiento de 13.87% en el mes de noviembre (US\$3,039.0 millones)** con respecto al mes de octubre de 2011 (US\$2,668.8 millones).

### C. Política Financiera.

- El BCRD publicó las Tasas de Interés correspondientes al periodo entre enero 2010 y la semana que finaliza el día 30 de noviembre de 2011, según el cuadro a continuación.

### Tasas de Interés Activas de los Bancos Múltiples

(Promedio Ponderado en % Anual)

Período	Plazos						Promedio		Preferencial	Por Sectores de Destino		
	0 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	361 días a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Ponderado	Simple <sup>1/</sup>		Comercio	Consumo y/o Personales	Hipotecarios y/o Desarrollo
<b>2010</b>												
Diciembre	9,34	11,39	11,64	14,00	18,09	13,25	13,62	13,97	9,24	12,32	18,87	12,85
<b>2011</b>												
Enero	9,40	9,96	10,37	13,04	17,31	13,92	13,17	12,33	8,61	11,83	19,21	12,80
Febrero	12,37	10,98	11,96	12,87	17,40	13,83	13,67	13,24	9,29	12,26	19,77	12,82
Marzo	11,26	11,62	14,24	14,18	18,18	13,62	14,52	13,85	9,63	13,33	20,19	12,34
Abril	12,82	11,86	14,60	13,30	17,67	12,94	14,25	13,87	9,88	12,93	20,09	12,69
Mayo	11,19	12,47	14,16	14,51	17,25	14,93	14,28	14,09	10,37	13,34	20,50	13,23
Junio	12,15	12,07	15,74	15,47	17,58	14,81	15,10	14,64	11,41	14,04	21,51	14,07
Julio	13,57	14,25	14,84	17,34	19,59	17,02	16,85	16,10	12,49	15,84	23,19	15,08
Agosto	13,57	14,38	15,03	17,92	20,78	16,36	16,57	16,34	13,51	15,44	23,49	15,18
Septiembre	14,01	15,74	14,59	17,68	20,46	16,54	16,77	16,50	13,52	15,62	23,71	14,72
Octubre	14,39	14,63	16,06	18,38	20,02	16,30	17,34	16,63	13,10	16,16	23,62	14,66
Noviembre	13,80	14,68	16,23	17,45	19,19	17,01	16,86	16,39	13,71	16,02	22,74	15,06

<sup>1/</sup> A partir de 2011 los promedios simples mensuales se calculan con base a los promedios ponderados de los plazos. Los promedios simples anuales se calculan con base a los promedios simples mensuales.  
Fuente: Banco Central República Dominicana.

## Tasas de Interés Pasivas de los Bancos Múltiples

(Promedio Ponderado en % Anual)

Período	Certificados Financieros y/o Depósitos a Plazo						Promedio		Depósitos de Ahorros	Por Sector de Origen		
	Plazos / Días						Ponderado	Simple <sup>1/</sup>		Público en General	Preferencial	Interbancaria
	0-30	31-60	61-90	91-180	181-360	Más de 360						
<b>2010</b>												
Diciembre	4,67	6,22	6,17	6,11	6,18	7,28	5,81	5,94	2,73	5,45	7,19	7,31
<b>2011</b>												
Enero	4,57	5,92	5,70	6,06	6,18	7,07	5,77	5,92	2,75	5,55	7,66	7,29
Febrero	5,45	6,40	6,45	6,39	6,43	7,44	6,23	6,43	2,74	5,84	8,21	7,41
Marzo	5,07	6,31	7,33	6,81	7,03	7,90	6,68	6,74	2,74	6,14	8,17	7,68
Abril	4,80	6,56	7,41	7,32	7,38	8,13	6,82	6,93	2,71	6,17	8,51	7,82
Mayo	6,45	6,43	7,19	7,39	7,87	8,53	7,19	7,31	2,75	6,75	8,64	8,46
Junio	6,42	7,58	8,18	8,15	8,17	8,97	7,65	7,91	2,72	7,06	9,19	8,48
Julio	6,97	8,42	9,51	8,94	8,87	9,68	8,75	8,73	2,74	7,84	10,57	8,68
Agosto	7,28	7,28	8,62	9,10	9,77	9,56	8,72	8,60	2,72	7,93	10,62	8,80
Septiembre	7,80	7,31	7,96	9,06	8,63	9,61	8,42	8,40	2,75	7,63	10,04	8,50
Octubre	6,97	7,09	8,38	9,57	8,62	9,01	8,24	8,27	2,74	7,02	10,53	8,71
Noviembre	6,80	8,66	8,07	9,43	8,96	9,51	7,82	8,57	2,76	7,03	10,43	8,92

<sup>1/</sup> A partir de 2011 los promedios simples mensuales se calculan con base a los promedios ponderados de los plazos. Los promedios simples anuales se calculan con base a los promedios simples mensuales.  
Fuente: Banco Central República Dominicana.

### D. Política Fiscal.

- Las finanzas públicas acumuladas del Gobierno Central registraron al mes de julio de 2011 un déficit de efectivo después de donaciones ascendente a 20,904.35 millones de pesos (548.24 millones de dólares), **experimentando una reducción porcentual de 28.54%**, con respecto al déficit de 29,252.74 millones de pesos (782.16 millones de dólares) en el mes de julio de 2010. No obstante, en julio, el Gobierno Central **acumuló un ahorro corriente ascendente a 22,586.15 millones de pesos** (592.35 millones de dólares), registrando un crecimiento de 18.18% con respecto al ahorro corriente del pasado mes de junio.
- Los ingresos totales acumulados del Gobierno Central alcanzaron en julio de 2011 un monto de 161,474.99 millones de pesos (4,234.85 millones de dólares), **experimentando un incremento de 10.27%** con respecto a los 146,436.85 millones de pesos (3,915.42 millones de dólares) recibidos en igual periodo de 2010. Los ingresos totales acumulados **augmentaron 18.35% en julio** con respecto a junio de 2011.
- Los ingresos tributarios alcanzaron en julio de 2011 un monto de 158,857.02 millones de pesos (4,820.26 millones de dólares), **experimentando un crecimiento de 13.39%** con respecto a los 140,092.63 millones de pesos (unos 3,745.79 millones de dólares) recibidos en igual periodo de 2010. Los ingresos tributarios **crecieron 18.24% en el mes de julio** con respecto a junio de 2011.
- Los gastos totales del Gobierno Central alcanzaron en el mes de julio de 2011 un monto de 183,796.49 millones de pesos (unos 4,820.26 millones de dólares), **experimentando un crecimiento de 3.74%** con respecto al gasto público de 177,175.03 millones de pesos (unos 4,737.30 millones de dólares) generados en igual periodo de 2010. Los gastos totales **se incrementaron 15.90% en el mes de julio** con respecto a junio de 2011.

#### E. Hechos relevantes.

- El BCRD informó que en el período enero-septiembre de 2011, **el Producto Interno Bruto (PIB) creció 4.2%, y la inflación acumulada fue de 7.52%, resultados que calificó de satisfactorios**, si se toma en cuenta el entorno de crisis internacional prevaleciente.
- El BCRD anunció que **a partir del año 2012 el programa monetario se moverá de metas anuales de agregados monetarios a metas explícitas de inflación**, en sujeción al mandato de la nueva Constitución y la Ley Monetaria y Financiera 83-02, que establecen la estabilidad de precios como el objetivo central de política de esta institución. Señaló que el nuevo esquema de metas de inflación presenta, entre otras ventajas, la reducción en niveles de la volatilidad de la inflación, promueve un crecimiento económico más sostenible y una mayor transparencia en la rendición de cuentas. **Indicó que desde el año 2005 el Banco Central inició un proceso de transición gradual hacia el esquema, de acuerdo con las mejores prácticas de la banca central moderna.**
- El BCRD informó que en cumplimiento a lo dispuesto por la Junta Monetaria mediante su 15ta. Resolución del 18 de agosto de 2011, **procedió a la apertura de cuentas a los puestos de bolsa en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)**, pasando dichas entidades a adquirir la categoría de participantes directos del Sistema de Pagos de la República Dominicana (SIPARD). Asimismo, la institución indicó que para fines de normar los procesos relativos al manejo de dichas cuentas, se **procedió a la firma de un contrato de adhesión entre los puestos de bolsa y el Banco Central.**
- Un estudio que evalúa el impacto del DR-CAFTA en los sectores productivos nacionales **revela que en lo que lleva de vigencia el tratado comercial, la tasa de crecimiento de las exportaciones dominicanas hacia los Estados Unidos fue de 73%**. El estudio “Evaluación del impacto del DR-CAFTA en los sectores productivos de la República Dominicana”, destaca que el DR-CAFTA ha tenido un impacto positivo en el intercambio comercial de República Dominicana con los países de Centroamérica, con una tasa de crecimiento de las exportaciones de un 59%.

## ACONTECIMIENTOS REGIONALES RELEVANTES.

- La región centroamericana realiza esfuerzos para integrarse y promocionarse de manera conjunta. A pesar de que cada país centroamericano tiene sus propias características, la cercanía y las similitudes geográficas, entre otras cosas, son elementos que puede aprovecharse para incrementar la promoción de la región como destino turístico a nivel mundial. A dicha conclusión se arribó en la VIII *Central América Travel Market* (CATM 2011), que aconteció recientemente en Panamá, uno de los eventos oficiales de promoción de la industria turística más relevantes del istmo.
- **Durante 2010 los ingresos por turismo fueron \$7,341 millones**, de los cuales quedaron en Panamá 2,552, en Costa Rica 1,961, en Guatemala 1,378, en Honduras 650, en El Salvador 518, y en Nicaragua 281. Según el informe preliminar de la *Secretaría de Integración Turística Centroamericana* (SITCA), los ingresos por turismo de la región crecieron en un 0.9% en relación al año 2009 y la cantidad de visitantes aumentó un 3.8%. **Para el pasado año 2011 se estima un aumento del 4.54% en la llegada de turistas a la región.**
- La región centroamericana **prevé iniciar las negociaciones para un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Corea del Sur el año 2012**. El anuncio fue realizado por el vicescanciller salvadoreño de Cooperación para el Desarrollo al finalizar el X *Foro del Diálogo y Cooperación* entre ambos países. Explicó que, “a partir de un estudio de posibilidades de implementar un TLC entre Corea del Sur y esta región, la idea es comenzar en 2012 las negociaciones<sup>21</sup>”.
- **Con excepción de Honduras, que reportó una leve mejora, todos los países de la región reportaron caídas significativas en la nueva edición del “Ranking de Percepción de la Corrupción”**, de Transparencia Internacional. En la edición de 2011 Costa Rica se mantuvo como el mejor posicionado de Centroamérica, pero cayó del puesto 41 al 50, seguido por El Salvador, que cayó del 73 al 80, Panamá (del 73 al 86), Guatemala (del 91 al 120), Honduras (mejoró del 134 al 129) y Nicaragua (del 127 al 134). Dentro de América Latina, la subregión de Centroamérica y el Caribe fue con mucho la que más empeoró en el ranking<sup>22</sup>.
- El intercambio comercial centroamericano alcanzó los US\$60,780.9 millones durante los primeros nueve meses del año 2011, según las Estadísticas de Comercio Exterior del período julio a setiembre 2011 de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA). **Este intercambio es un 21.9% superior al registrado en similar período del año anterior**, lo que equivale en términos absolutos a un alza de US\$10,922.4 millones. El alza se ve impulsada por un crecimiento del 20.5% en las exportaciones acumuladas de enero a setiembre de 2011, junto con un alza

---

<sup>21</sup> Los países de Centroamérica y Corea finalizaron un estudio de factibilidad, como parte del análisis para un posible TLC en 2012.

<sup>22</sup> Entre sus representantes figuran los 5 países que más puestos perdieron: Guatemala (29 puestos), República Dominicana (28 puestos), Trinidad y Tobago (18 puestos), Panamá (13 puestos) y Costa Rica (9 puestos). En términos absolutos, los mejores posicionados de América Latina siguen siendo Chile (21), Uruguay (24) y Puerto Rico (39), mientras que los peores son Haití (175), Venezuela (172) y Paraguay (154).

del 22.7% de las importaciones en igual período de tiempo, respecto al año anterior. El comercio intrarregional acumula US\$5,364.1 millones durante el período enero a septiembre de 2011. Estados Unidos sigue siendo el principal destino de las exportaciones centroamericanas con 32.3%, y se sitúa como el mayor proveedor de importaciones con un 40.9% del total importado durante el período analizado.

- Nueva información sobre capacidad instalada, producción y demanda por país y por tecnología, y precios finales para los principales grupos de consumidores, proporcionan las Estadísticas 2010 de la electricidad de Centroamérica en el reporte de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), donde se presentan los cuadros regionales y nacionales con datos estadísticos de la industria eléctrica en los países de Centroamérica, actualizados a 2010. Esta edición incluye además los cuadros y los gráficos de precios finales de la electricidad para los principales grupos de consumidores. Las cifras referentes al comercio intrarregional de energía eléctrica corresponden a las reportadas por el Ente Operador Regional (EOR), organismo especializado del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA).
- La Corporación Andina de Fomento (CAF) **evalúa disponer un fondo de créditos de contingencia para América Latina**, en caso de que estalle una crisis global y afecte a la región, dijo en noviembre su presidente. Recordó que en la crisis de 2008 la CAF (el brazo financiero de los países de la región) puso a disposición una línea de créditos de hasta 5,000 millones de dólares<sup>23</sup>.
- El gobierno de México firmó en noviembre un Tratado de Libre Comercio (TLC) Único con Centroamérica, que sustituye todos los que sostenía con diferentes naciones de esa región de América Latina. Este TLC converge los tratados vigentes entre los Estados Unidos Mexicanos y las Repúblicas de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, también conocido como TLC Único entre México y Centroamérica. Afirmó que “Centroamérica es el cuarto destino de la inversión mexicana en América Latina, con 5,200 millones de dólares en sectores como las telecomunicaciones, alimentos, manufacturas, entretenimiento y energía, entre otros”.
- Panamá se unirá a la *Asociación Latinoamericana de Integración* (Aladi), que agrupa a 12 países bajo un estatuto de facilidades comerciales. En 2012 y de manera progresiva, el país podrá beneficiarse de las preferencias arancelarias que existen entre los países miembros de esta Asociación, creada en 1980 para promover el comercio en Latinoamérica. Por medio de este tratado, con el cual las naciones miembros se comprometen a desarrollar un mercado de comercio común, Panamá tendrá acceso a otros beneficios, como cooperación financiera y científica, entre otros.
- La *Asociación Europea de Libre Comercio* (AELC), compuesta por Suiza, Noruega, Islandia y Liechtenstein, negociará un Tratado de Libre Comercio con Costa Rica, Honduras y Panamá, según el ministerio suizo de Economía, quien detalló que los estados miembros de AELC acordaron la necesidad de profundizar las relaciones con los estados de América Central. La apertura de negociaciones de libre comercio se prevén para finales de noviembre de 2011 en Ginebra.

---

<sup>23</sup> La CAF está integrada por 18 países de América Latina, el Caribe y Europa y sus principales accionistas son Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.