

MOMENTO

Asociación de Investigación y Estudios Sociales - Año 24 - No. 1 - 2009



SITUACIÓN MACROECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA Y RECOMENDACIONES ANTE LA CRISIS

Centroamérica: remesas familiares
Periodo: 2003 - 2008



Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Konrad Adenauer

1

SERIE: Economía

UN MOMENTO, POR FAVOR



Después de varios años de estabilidad económica mundial –prácticamente desde la gran depresión de los años 30, aunque con algunas interrupciones por crisis de menor envergadura– y en el marco del fenómeno generalizado de la globalización de los mercados internacionales, ha surgido desde el segundo semestre de 2007 una nueva crisis económica, cuyas dimensiones y duración son todavía objeto de análisis y de variados presagios de técnicos a nivel mundial, que coinciden en afirmar que sus efectos se extenderán por lo menos al año 2009.

Aun cuando la crisis se inició en los Estados Unidos de América, la globalización de la economía mundial ha propiciado que sus efectos se transmitan hacia las principales economías desarrolladas, con el riesgo que éstos también afecten al resto de las economías del mundo que, en un marco de libertad de mercados, propicio para un amplio intercambio de tecnología, capitales, mercancías y de talento humano, ha dado lugar al acoplamiento de las economías a nivel mundial que prácticamente no permite escapar a los efectos de la crisis que se principió a vivir en el 2008.

Debido a que la economía guatemalteca se ubica dentro de la periferia, no está exenta de experimentar los fenómenos económicos que se presentan en países desarrollados, principalmente en los Estados Unidos de América, a donde se exporta el mayor porcentaje de mercancías y de donde también proviene un flujo importante de las importaciones, así como de divisas en concepto de remesas familiares, de capital por inversiones directas y líneas de crédito de bancos privados y de organismos financieros internacionales, además del turismo. Por ello, ASIES ha considerado oportuno analizar los orígenes de la actual crisis, así como los alcances y consecuencias previsibles para el país y el área centroamericana, y formular algunas recomendaciones pertinentes que contribuyan a paliar los efectos negativos económicos y sociales.

MOMENTO

Año 24 No. 1 - 2009

DIRECCIÓN:

Irma Raquel Zelaya
Arnoldo Kuestermann
Carlos Escobar Armas

Autor:

Carlos González Arévalo

SUSCRIPCIONES Y CORRESPONDENCIA

10a. calle 7-48, zona 9
Apartado Postal 1005 A
Guatemala, Centro América
Teléfonos: 23322002, 23310814
23347178 y 23347179 Fax: 23602259
e-mail: asies@asies.org.gt
<http://www.asies.org.gt>

Momento es una publicación periódica de la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES).

Las opiniones vertidas en sus páginas son propias de los autores y no expresan necesariamente las de la Asociación.

Se autoriza la reproducción total o parcial del contenido, siempre que se cite la fuente. SE SOLICITA CANJE.

La Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES) de Guatemala, surgida en 1979 y fundada en 1982, es una entidad de carácter privado, de servicio, cultural y no lucrativa. Está formada por personas interesadas en la reflexión, análisis e investigación científica de la realidad nacional, con el objeto de estimular el interés general para la búsqueda y realización de soluciones concretas a la problemática atinente al país, inspiradas en el principio de la participación ciudadana.

Esta publicación es posible gracias al apoyo de la Fundación Konrad Adenauer de la República Federal de Alemania.

SITUACIÓN MACROECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA Y RECOMENDACIONES ANTE LA CRISIS

Origen de la crisis

En el tercer trimestre de 2007 principió a manifestarse una reducción importante en la liquidez de la economía de los Estados Unidos originada por el incumplimiento de pago de los créditos hipotecarios concedidos con garantía de hipotecas denominadas subprime –créditos para adquisición de vivienda a usuarios que normalmente no llenan los requisitos establecidos para obtener un crédito bancario–, objeto de transacciones sucesivas de titularización por los bancos de inversión más importantes de dicho país y posteriormente ofrecidas en los principales mercados financieros de Europa y de Asia.

Al respecto, el informe del primer trimestre de 2008 de la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social puntualiza “A principios de 2008, las principales instituciones financieras presentaron sus informes de resultados del cuarto trimestre de 2007, indicando millonarias pérdidas vinculadas con el mercado de hipotecas subprime y titulaciones conexas (alto riesgo). Instituciones como Merrill Lynch presentaban pérdidas netas de US\$ 10.3 billones para el cierre de 2007, mientras que Citigroup US\$ 9.8 billones, la Unión de Bancos Suizos (UBS) registraba US\$ 10.0 billones, entre otras, estos montos han creado una fuerte incertidumbre sobre la profundidad y su probable impacto en la economía de los Estados Unidos y el mundo¹.”

A lo anterior, se unieron los crecientes déficits fiscales del gobierno central estadounidense registrados desde el año 2001 y que al 30 de septiembre de 2008 ascendieron a US\$ 451 billones, explicado por la política expansiva del gasto del gobierno relacionado principalmente con temas de seguridad y, en el último año, a los apoyos al sistema financiero para atenuar los efectos de la crisis. Asimismo, las crecientes inyecciones de liquidez a la economía que entre 2007 y 2008 han acumulado US\$ 6,164.4 billones en los Estados Unidos (80.03% de la oferta monetaria) –el Banco Central Europeo inyectó en el mismo periodo el equivalente al 35% de la oferta monetaria y el Banco Central de Inglaterra el 24.6%–, y que provocaron las devaluaciones constantes del dólar en los principales mercados del mundo, especialmente con respecto al euro, el yen japonés y otras.

Ante las primeras manifestaciones del problema, las autoridades económicas de los Estados Unidos, particularmente la Reserva Federal, principiaron a tomar medidas para contrarrestar los efectos de la crisis, tales como la reducción de la tasa líder en general y de la tasa de interés para que los bancos accedieran a los fondos federales. La situación se transmitió a la Bolsa de Valores de New York y a las bolsas de los principales mercados bursátiles del mundo, dando lugar a una gran volatilidad en dichos mercados y la consiguiente inestabilidad casi permanente que reportó grandes pérdidas al cierre de sus operaciones diarias.

1 Informe Trimestral de Coyuntura, Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social, enero-marzo de 2008, página 39

Principales acontecimientos y medidas correctivas

Después de una serie de acontecimientos ocurridos en 2007, dentro de la cual se pueden mencionar que UBS reporta pérdidas, Citigroup es afectado, la Reserva Federal redujo la tasa de interés en 0.5 puntos, Merrill Lynch señaló pérdidas por US\$ 5,000 millones, el precio de las viviendas se ubicó en el menor nivel en 20 años, Wachovia Bank da a conocer pérdidas por US\$ 1,100 millones, Morgan Stanley anuncia pérdidas por US\$ 9,000 millones, el Presidente de los Estados Unidos de América dio a conocer un plan de estímulo fiscal y otras, durante 2008 se han presentado nuevos eventos que agudizaron la crisis y que determinó la adopción de medidas para hacerle frente, las cuales de conformidad con información recopilada por el Banco de Guatemala² se listan a continuación:

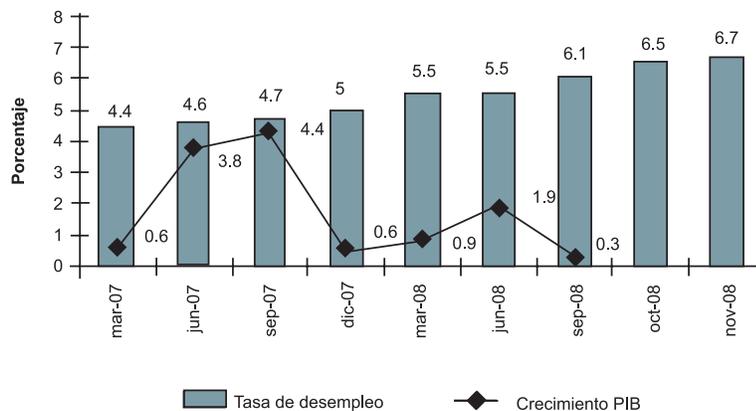
- En enero, la Reserva Federal redujo en 0.75 puntos porcentuales la tasa de interés, la mayor rebaja en 25 años.
- En marzo, Bear Stearns, como consecuencia de sus pérdidas, es adquirido por JP Morgan Chase por US\$ 240.0 millones; la Reserva Federal acelera la inyección de liquidez al mercado.
- En abril, Unión de Bancos Suizos (UBS) anuncia pérdidas por € 7,740 millones y recorte de personal.
- En mayo, Barclays Capital da a conocer una desvalorización de sus activos por L 1 006 millones.
- En julio, Merrill Lynch anuncia pérdidas por US\$ 6,603 millones; la Reserva Federal establece medidas para salvar a Fannie Mae y Freddie Mac; y, Lehman Brothers señala pérdidas por US\$ 4,466 millones.
- En agosto, Freddie Mac reporta cuantiosas pérdidas.
- En septiembre, las autoridades estadounidenses rescatan a las dos grandes firmas hipotecarias (Fanni Mae y Freddie Mac); AIG, la aseguradora más grande del mundo se declara insolvente; el Secretario del Tesoro Paulson anuncia plan de rescate al sistema financiero por US\$ 700 mil millones; y, Lehman Brothers se declara en quiebra.
- En octubre, la Cámara de Representantes aprueba plan de rescate al sistema financiero; el Presidente de la Reserva Federal anuncia el lanzamiento de otro paquete de estímulo fiscal por US\$ 150,000 millones; los principales bancos centrales del mundo declararon recortes en las tasas de interés para contener la crisis; la Reserva Federal recorta dos veces la tasa de fondos federales; los gobiernos de Inglaterra, de la eurozona y Chile anuncian planes de apoyo al sistema bancario, que prevén inyecciones de liquidez y recapitalización de las instituciones bancarias; los principales mercados bursátiles registran fuertes caídas; y, el índice referencial de las acciones de los mercados emergentes registra el nivel más bajo en 21 años.
- En noviembre, China anuncia un paquete de estímulo por US\$ 586,000 millones para frenar el impacto de la crisis financiera; el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos y la Agencia Federal de Financiación de Vivienda, diseñan un programa donde amplían el plazo de los créditos (40 años) y bajan la tasa de interés; las economías de Japón y de la eurozona caen en recesión tras una contracción del PIB en el tercer trimestre 0.1% y 0.2%, respectivamente; asimismo, la Unión Europea reduce la tasa de interés en 50 puntos básicos (3.25%); y, los países integrantes del G-20 acuerdan un serie de medidas para reactivar la economía y evitar la repetición de la crisis.

² <http://www.banguat.gob.gt/publica/conferencias/cbanguat174.pdf>

Desaceleración de la economía estadounidense

A pesar de los esfuerzos realizados a través de la adopción de varias medidas de rescate a la crisis financiera, a efecto de evitar que ésta se trasladara al sector real de la economía, en el tercer trimestre de 2008 la economía estadounidense mostró una tasa negativa de crecimiento, después de haber dado muestras de desaceleración a partir de septiembre de 2007. Paralelamente, se disparó el nivel de inflación que se ubicó en 5.52% en el mes de julio de 2008, a lo cual coadyuvó el alza y volatilidad en los precios internacionales del petróleo y de commodities como el trigo y el maíz, entre otros.

Gráfica 1
EE.UU: Crecimiento del PIB y desempleo



Fuente: elaboración propia con datos de la FED y BLS.

La desaceleración de la economía estadounidense principió a reflejarse en el comportamiento de las variables macroeconómicas, principalmente en el incremento del desempleo y la reducción del consumo. En la gráfica 1 se observa cómo el crecimiento del PIB, luego de mostrar consistentemente una dinámica positiva en los tres primeros trimestres de 2007, se situó en 4.7% en el tercer trimestre, pero en el cuarto trimestre cayó a solo 0.6%, aunque con alguna recuperación ligera en el segundo trimestre de 2008; luego, en el tercer trimestre mostró una caída de 0.3%. Como respuesta a esta tendencia, el desempleo mostró un crecimiento sostenido al pasar de 4.4% en marzo de 2007 al 6.5% a octubre de 2008.

Mientras el sector real presenta la situación descrita, el sector financiero, como consecuencia de tales problemas y a pesar de las medidas de rescate, todavía no da señales de recuperación, lo que ha generado la pérdida de confianza de los usuarios en sus servicios. Si bien varias instituciones bancarias de renombre como Citigroup han fortalecido su patrimonio con el apoyo recibido de las autoridades de gobierno, al igual que lo hicieron otras instituciones, aún persiste la duda sobre otros acontecimientos que pudieran presentarse, o bien, si los programas de rescate fructificarán en la estabilización del sector; tal situación sigue reflejándose en los mercados bursátiles mediante gran volatilidad a través de las bolsas de valores más importantes del mundo.

Dicha volatilidad bursátil a nivel mundial es el resultado de varios factores, entre ellos las expectativas que se generaron acerca de una mayor desaceleración económica mundial, la crisis hipotecaria e incertidumbre acerca del desempeño económico en los Estados Unidos de América, el retardo de dos semanas en la aprobación del programa de alivio económico de la administración Bush y la profundización de la crisis en los principales mercados financieros internacionales, principalmente en el norteamericano y europeo. Todo ello provocó que se disparara la inestabilidad financiera y la pérdida de confianza en la economía por parte de los agentes económicos.

Situación de la economía mundial: desaceleración del crecimiento y presiones inflacionarias

Como era lógico dentro de un contexto de globalización, los efectos de la crisis económica, ahora ya declarada recesión económica en el país que posee la economía más grande del mundo, principiaron a manifestarse en la economía mundial. De esta manera pudo observarse que los bancos centrales de la zona euro y Japón por ejemplo, adoptaron medidas similares a las adoptadas por los Estados Unidos en cuanto a brindar apoyo a sus sistemas financieros, inyectándoles liquidez y reduciendo las tasas de interés. Recientemente varios países anunciaron haber entrado en recesión como el caso de Alemania, Japón y otros.

Organismos financieros internacionales como el Fondo Monetario Internacional que realizan permanentemente mediciones sobre el comportamiento de las economías del mundo, han revisado a la baja sus proyecciones sobre las tasas de crecimiento mundial para los años 2008 y 2009, las que se muestran a continuación.

Cuadro 1
Tasas de crecimiento en diversas economías del mundo

	2007	2008	2009
Mundo	5	3.7	2.2
Economías avanzadas	2.6	1.4	-0.3
Estados Unidos	2	1.4	-0.7
Zona de Euro	2.6	1.2	-0.5
Japón	2.1	0.5	-0.2
Economías en desarrollo	8	6.6	5.1
Africa	6.1	5.2	4.7
<u>América Latina y El Caribe</u>	<u>5.6</u>	<u>4.6</u>	<u>3.2</u>
Europa oriental	5.7	4.2	2.5
Oriente Medio	6	6.1	5.3
Países en desarrollo del Asia	10	8.3	7.1

Fuente: elaboración propia con datos del FMI.

Se observa que las economías del mundo después de crecer 5% en el 2007, proyectan un crecimiento de 3.7% para 2008 y de 2.2% para 2009. Las economías avanzadas en conjunto crecieron al 2.6% en 2007; se espera que crezcan 1.4% en 2008 y se prevé una caída de 0.3% en el 2009. En este grupo destaca que los Estados Unidos, la zona euro y Japón, experimentarán tasas negativas de crecimiento en el 2009, mientras que las economías en desarrollo crecerán al 5.1% en su grupo, dentro de los cuales se proyecta que América Latina y el Caribe tendrán un crecimiento del 3.2%. Los países en desarrollo del Asia también crecerán a un 7.1% en el 2009, después de registrar un 10% en 2007 y una tasa esperada del 8.3% en 2008.

La caída de la economía de los Estados Unidos es resultado de la contracción de la demanda de los consumidores, la crisis del sistema financiero, los crecientes déficits fiscales y el incremento en el precio internacional del petróleo. Se estima que la contracción económica se extenderá al menos al año 2009. Además, los expertos consideran que la caída del PIB se profundizará por la probable contracción del crédito a nivel internacional, la que podría fortalecerse por la venta de activos financieros o acciones de los bancos, el endurecimiento de las políticas de crédito de los bancos para ampliar sus márgenes de acción en el manejo de la crisis financiera y el retardo en la adopción de políticas anticíclicas.

Los efectos que la crisis económica mundial pudiese tener en los países de América Latina, podrían manifestarse en:

- Reducción de las exportaciones
- Baja en los precios de los productos de exportación
- Contracción en las inversiones extranjeras directas
- Caída en las remesas familiares
- Reducción de las líneas de crédito bancario
- Disminución del turismo

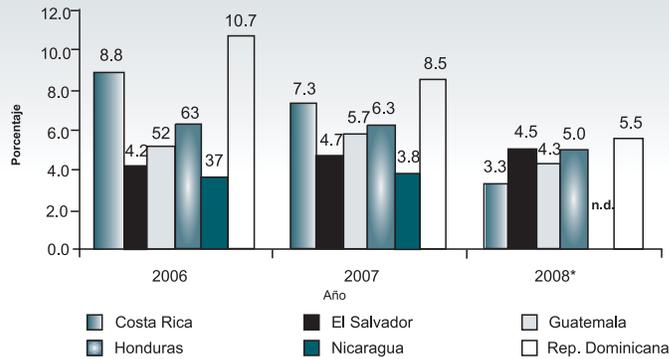
Principales indicadores macroeconómicos de Centroamérica y Guatemala

Economía real

El examen de la situación macroeconómica de los países del área centroamericana, como podrá observarse a continuación, en términos generales, muestra que la región tiene capacidad para poder sobrellevar la crisis con un razonable margen de maniobra.

Aunque se observa alguna desaceleración económica en las estimaciones para el 2008, se considera que la región mantiene una tasa de crecimiento superior al promedio registrado en la última década. Es importante hacer notar que el anclaje fiscal y monetario ha dotado a las economías centroamericanas de mayor resistencia frente a los choques externos, como resultado de una disciplina fiscal combinada con una adecuada coordinación de esta política con la monetaria. En el caso de Guatemala, la tasa de crecimiento del PIB que se había fortalecido en 2006 y 2007 está dando muestras de desaceleración en 2008, a medida que se reducen las expectativas de crecimiento económico de un 5.2% estimado al principio del año, a un 4.3% en junio, y más recientemente a un 3.5% en un escenario pesimista, según las últimas estimaciones del Banco de Guatemala.

Gráfica 2
Centroamérica: crecimiento del PIB por país
Periodo 2006 – 2008



*Proyecciones

Fuente: elaboración propia con datos de SECMCA.

La variable que se había mantenido a niveles moderados es la inflación; sin embargo, desde finales de 2007 principió a incrementarse sostenidamente, atribuido principalmente al alza de los precios internacionales del petróleo, el maíz y el trigo. La inflación promedio de la región a enero de 2008 fue de 9.4% con un punto máximo en agosto cuando se situó en 14.7%, antes de principiar a descender en septiembre. En el caso de Guatemala, alcanzó su máximo en julio (14.16%), para luego descender a 9.40% en diciembre, comportamiento asociado al descenso de los precios internacionales del petróleo y en general de los commodities, todavía superior al techo de la meta establecida para 2008 en la política monetaria de la banca central.

Gráfica 3
Centroamérica: inflación por país



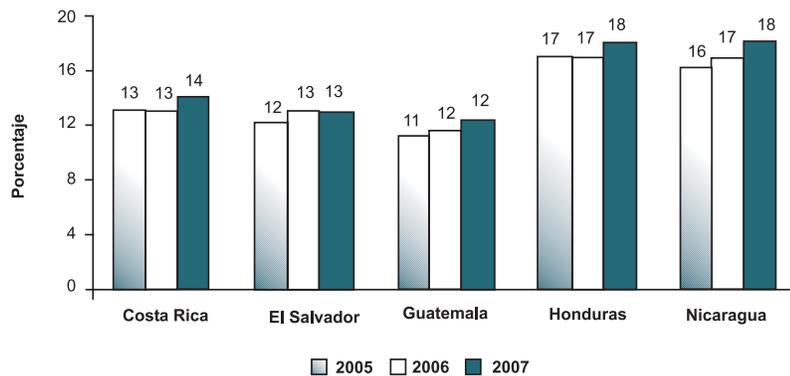
Fuente: elaboración propia con datos de SECMCA.

Acorde con el panorama económico que se vislumbraba, el comportamiento del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) en todos los países del área se comportó a la baja desde finales del primer semestre de 2007, lo que muestra las expectativas de los agentes económicos sobre el desempeño de la economía en el futuro cercano, como presagio de la crisis cuyos efectos todavía no han impactado en forma significativa.

Sector fiscal

Todos los países de la región han mostrado durante los últimos tres años un leve incremento en la carga tributaria, variable que en términos generales registra niveles bastante similares en el área, aunque Honduras y Nicaragua tienen porcentajes mayores a los del resto, con la salvedad que en Nicaragua se incluyen dentro de la recaudación tributaria las cuotas que percibe el seguro social.

Gráfica 4
Centroamérica: carga tributaria por país



Fuente: elaboración propia con datos de SECMCA.

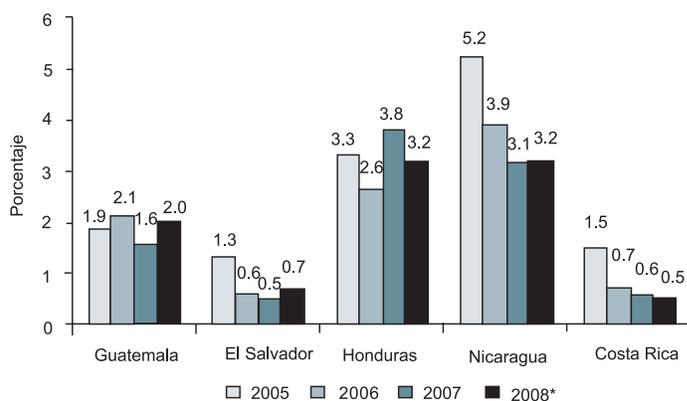
En Guatemala, la carga tributaria se ha mantenido en un porcentaje ligeramente superior al 11% y para el 2008 se espera que alcance el 12.3% del PIB, explicándose su incremento por la mejora en la recaudación tributaria derivada de mayor eficiencia en la recaudación de impuestos, apoyada a su vez por la denominada ley antievasión, comportamiento esperado que podría afectarse como efecto de la crisis internacional.

En materia presupuestaria, lo deseable es contar con un presupuesto balanceado. Sin embargo, su logro es difícil en países como los centroamericanos donde las exigencias de inversión en el campo social son altas y los sistemas impositivos, además de regresivos, presentan dificultades administrativas para su captación, dado que los sistemas de recaudación fiscal presentan deficiencias no sólo en los procedimientos, sino también se ven afectados en alguna medida por la evasión.

No obstante lo anterior, los países de la región presentan déficits fiscales bastante moderados como

porcentaje del PIB, a excepción de Nicaragua y Honduras que muestran niveles superiores al resto de países. En el caso de Guatemala, por lo general se ha mantenido por debajo del 2% del PIB durante los años transcurridos de la presente década, a excepción del 2006 que fue 2.1%, estimándose que en el 2008 alcanzará 1.7% y en 2009 el 2%.

Gráfica 5
Centroamérica: déficits fiscales respecto del PIB
Periodo: 2005 – 2008



*Estimado.

Fuente: elaboración propia con datos de la SECMCA, el BCIE y SIECA.

Mantener déficits fiscales bastante moderados contribuye en forma determinante a la estabilidad macroeconómica de los países, aunque es necesario contar además con una política monetaria que sin afectar el crecimiento de la economía, contenga metas consistentes con los objetivos de mantener estable el nivel general de precios y el tipo de cambio. Este es además, uno de los parámetros importantes que fundamentan la calificación de riesgo país basada en las economías nacionales, por parte los organismos financieros internacionales y la banca internacional

Otro parámetro importante lo constituye el saldo de la deuda pública como porcentaje del PIB, cuya moderación refleja un manejo adecuado de las finanzas del gobierno central y presenta también niveles aceptables en los países centroamericanos, con excepción de Nicaragua que se ubica en alrededor del 80% del PIB, a pesar de que parte de su deuda fue condonada por organismos financieros internacionales y gobiernos amigos. La deuda pública de Guatemala se ubica en torno al 27% del PIB, que es un perfil mejor que el que muestran otros países de similar grado de desarrollo.

Gráfica 6
Centroamérica: deuda pública total como porcentaje del PIB por país
Periodo 2005 - 2007



Fuente: elaboración propia con datos de SECMCA.

Sector financiero

Al marco de estabilidad que han mostrado las variables macroeconómicas se agrega el del sistema financiero regional, caracterizado por fusiones y absorciones en los últimos tres años, que han conducido a su consolidación y al fortalecimiento de su solvencia y solidez patrimonial, esta última situada en torno al 10%, porcentaje recomendado por el Club de Basilea. Cabe indicar que dentro de este proceso de ventas y fusiones, el sistema bancario salvadoreño se reconformó sólo con bancos extranjeros, en contraste con el costarricense, cuyas instituciones pertenecen al sector público, en tanto que en Guatemala la banca estatal se ha reducido a su mínima expresión, ya que solo opera un banco estatal y otro en donde el Estado tiene una participación minoritaria. Otro signo de mejora en el sistema financiero centroamericano lo constituye el bajo porcentaje de cartera vencida, siendo la más baja la de Costa Rica: 1.3% de la cartera total en mayo de 2008. En el resto de países se ubicó en torno al 3% en los primeros meses del año, aunque en El Salvador fue de 2.5% en febrero de 2008.

Las tasas de interés para las operaciones bancarias, además de ser estables mostraron en la región una tendencia a la baja en el último quinquenio, producto de la estabilidad macroeconómica que ha prevalecido en ese período, así como de la mayor competitividad en los mercados financieros. A septiembre de 2008, la tasa para operaciones activas era de 14.67% para Centroamérica, en promedio. En el caso de Guatemala, ésta se redujo de un 17.9% en enero de 2001 hasta ubicarse en torno a un 12.80% durante los años comprendidos del 2005 al 2007, desde cuando principió a mostrar un leve incremento hasta situarse en 13.76% a diciembre de 2008, derivado principalmente de la reducción en la liquidez y el endurecimiento de las condiciones del crédito bancario internacional.

La tasa para operaciones pasivas mostró una tendencia similar a la tasa activa, ya que durante el mismo periodo descendió hasta cerca del 7% en promedio, 5.42% para Guatemala; éstas se convirtieron en tasas reales negativas toda vez que fueron superadas por la tasa de inflación. El comportamiento de ambas tasas también permitió una ligera reducción en los márgenes de intermediación financiera, producto de la mayor competencia en los sistemas financieros del área.

Es importante hacer notar que los procesos de consolidación de los sistemas bancarios en la región, han dado lugar a la concentración de los activos y en general de las operaciones bancarias en pocas instituciones. Según se observa en la gráfica siguiente, los cinco bancos más grandes en Nicaragua concentran el 93.7% del total de activos bancarios, siendo Honduras el que presenta la menor concentración (61.5%), mientras en Guatemala es del 80.2% a octubre de 2008. En Costa Rica es del 78.6% y en El Salvador 89.9%, al final del primer trimestre del año.

Sector externo

Durante los últimos años, las exportaciones de los países centroamericanos se han fortalecido, no sólo las destinadas al propio mercado regional sino también las del resto del mundo, influidas por el dinamismo de la actividad económica mundial y regional, así como la vigencia de tratados de libre comercio, particularmente del DR-CAFTA, suscrito por los Estados Unidos de América con los países centroamericanos y República Dominicana.

Sin embargo, también las importaciones se incrementaron y superaron el porcentaje de las exportaciones. Dado que el saldo en la balanza comercial se ha ampliado constantemente, es necesario fortalecer los ingresos de divisas por otros conceptos para equilibrar la balanza de pagos, principalmente por exportaciones, remesas familiares, inversiones extranjeras directas y turismo.

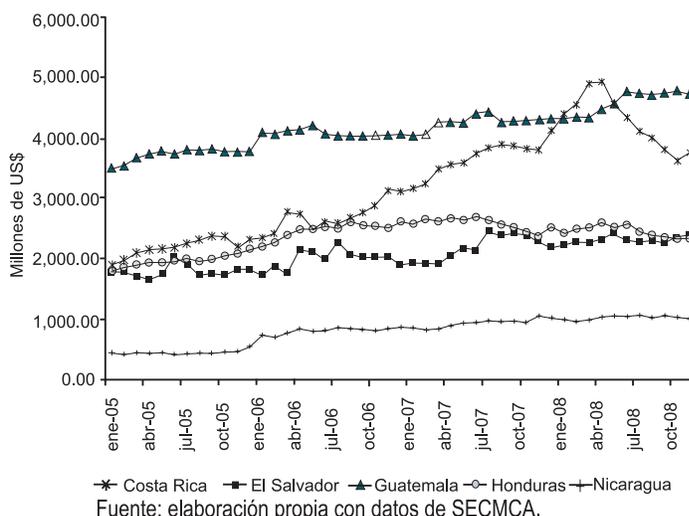
Cuadro 2
Centroamérica: saldo de la balanza comercial
Periodo 2005 -2007

Años		Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica
2005	Exportaciones	3,377.60	3,428.80	5,048.00	1,654.10	7,099.60
	Importaciones	-8,071.00	-6,533.60	-6,544.60	-2,956.10	-9,838.40
	Saldo de la Balanza Comercial	-4,693.40	-3,104.80	-1,496.60	-1,302.00	-2,738.80
2006	Exportaciones	3,715.90	3,567.30	5,195.00	2,033.90	8,068.50
	Importaciones	-9,222.50	-7,256.60	-7,317.10	-3,450.50	-11,420.40
	Saldo de la Balanza Comercial	-5,506.60	-3,689.30	-2,122.10	-1,416.60	-3,351.90
2007	Exportaciones	4,226.00	3,930.80	5,594.30	2,313.20	9,212.70
	Importaciones	-11,030.10	-8,048.80	-8,556.30	-4,031.20	-12,772.80
	Saldo de la Balanza Comercial	-6,804.10	-4,118.00	-2,962.00	-1,718.00	-3,560.10

Fuente: elaboración propia con datos de la SECMCA.

No obstante los déficits de la balanza comercial, los flujos de divisas favorables de la cuenta capital, así como de las remesas familiares y del turismo, entre otros, los países de la región han fortalecido su posición de reservas monetarias internacionales. Dicha posición ha permitido no solo estabilidad en los tipos de cambio de las monedas centroamericanas –excepto El Salvador que tiene una economía dolarizada–, sino también les ha dado capacidad de pago externa y ha contribuido a la estabilidad macroeconómica de los países de la región.

Gráfica 7
Centroamérica: monto de las reservas monetarias netas por país
Periodo: enero 2005 – julio 2008



Las reservas monetarias internacionales de Guatemala se situaron en US \$ 4 760 millones al 3 de diciembre de 2008, que representan 110% del saldo de la deuda pública total y más de cuatro meses del valor de las importaciones.

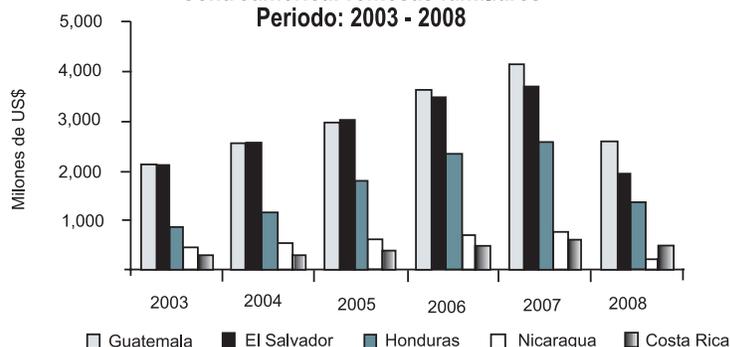
Han sido determinantes en el equilibrio externo de la región los importantes volúmenes de divisas provenientes de las remesas familiares, particularmente de los Estados Unidos de América, que en Guatemala y en la mayoría de países centroamericanos, es el rubro más importante después de las exportaciones.

La gráfica que se incluye a continuación muestra el comportamiento de los ingresos de divisas por remesas familiares, que reportan un crecimiento constante en el periodo, excepto el año 2008, con datos recabados hasta junio. No obstante, la OIM³ señaló que la recesión todavía no ha tenido

³ Presentación de la Encuesta sobre Remesas 2008 y Medio Ambiente, Organización Internacional para las Migraciones (OIM). Guatemala, 16 oct. 2008.

impacto en las remesas y en Guatemala se espera que registren en 2008 un incremento del 5% con respecto a 2007, cuando su crecimiento superó el 13%, pero en todo caso, su monto al final del año será superior al del año anterior, comportamiento que se considera sería similar para la región. Esto a pesar de la contracción del índice de empleo en los Estados Unidos y el endurecimiento de las disposiciones migratorias en ese país, que han dado como resultado la deportación de varios miles de guatemaltecos. El comportamiento de los ingresos por remesas familiares es similar en los otros países del área, aunque Guatemala, El Salvador y Honduras perciben los montos mayores.

Gráfica 8
Centroamérica: remesas familiares
Periodo: 2003 - 2008



Fuente: elaboración propia con datos de SECMCA.

Como conclusión, puede afirmarse, de acuerdo al análisis precedente, que Guatemala y Costa Rica muestran condiciones macroeconómicas por encima del promedio de la región y que Nicaragua está a la zaga del resto de países, como lo evidencian las cifras resumidas en el cuadro siguiente.

Cuadro 3
Centroamérica: principales indicadores macroeconómicos por país
Año 2007

	2007				
	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica
PIB (US\$ millardos)	33.6	20.4	12.3	5.7	26.1
Tasa de crecimiento de la economía	5.7	4.7	6.3	3.8	6.8
Deuda externa (US\$ millardos) a/	4.4	5.4	2.1	3.5	3.4
Deuda externa (% PIB)	13.1	26.5	17.1	60.5	13.2
Reservas Internacionales (US\$ millardos)	4.3	2.2	2.5	1.0	4.1
Deuda total (% PIB)	22.2	36.8	26.6	80.0	43.8
Déficit cuenta corriente (% PIB)	5.1	5.5	9.9	17.5	5.9

a/ Datos observados a junio de 2008

Fuente: BANGUAT, SECMCA, Banco de la Reserva de El Salvador

Consideraciones finales

Sobre la base analítica del comportamiento de las principales variables macroeconómicas de los países centroamericanos, puede concluirse que Centroamérica, en conjunto, cuenta con márgenes para sortear tiempos difíciles como los que podrían derivarse de la actual crisis económica mundial, ya que aunque se observa alguna desaceleración de la actividad económica, mantiene una tasa de crecimiento que supera el promedio registrado en la última década; asimismo, las exportaciones muestran un ritmo de crecimiento importante, alentadas por la vigencia del Tratado suscrito entre los Estados Unidos, los países del área y República Dominicana, secundado por un vigoroso crecimiento del comercio intrarregional.

Es evidente que el anclaje fiscal y monetario ha dotado a las economías del área de mayor resistencia frente a los choques externos. En efecto, la política fiscal mantiene razonables equilibrios respecto del déficit, exceptuando Nicaragua y Honduras, así como en el saldo de la deuda pública, salvo Nicaragua.

Las tasas de interés bancario muestran estabilidad con leve tendencia al alza como resultado de políticas monetarias idóneas. El sistema financiero transita en una etapa de consolidación y persistente mejora de sus indicadores. También los países centroamericanos disponen de mayor fortaleza de su posición externa derivada del aumento y diversificación de las exportaciones y de los elevados y crecientes saldos de reservas monetarias internacionales.

Recomendaciones

Ante la inminencia de los efectos de la crisis económica mundial, cuya duración aún no es posible establecer con buen margen de certeza, es pertinente recomendar las siguientes medidas y políticas:

1. Mantener una política macroeconómica responsable que asegure la estabilidad alcanzada, particularmente la fiscal y la monetaria.
2. Gestionar líneas de crédito contingentes con organismos financieros internacionales, a fin de contar con recursos para apoyar al sistema financiero y ejecutar políticas anticíclicas que pudieran emprender los gobiernos centrales.
3. Promover políticas que mantengan e incrementen el empleo a través de la realización de obras de infraestructura intensivas en mano de obra y construcción de vivienda para clase media y popular, a cuyo efecto sería conveniente favorecer alianzas público privadas.
4. En la misma línea de pensamiento, implementar programas de promoción de la pequeña y mediana empresa, particularmente aquellos que permitan acceso al crédito.

5. Fortalecer las políticas públicas para reducir la pobreza y aumentar la asignación de recursos para su financiamiento, en el marco de una actuación transparente –sin sesgos de ningún tipo– y subsidiaria, basada en altos niveles de responsabilidad de los grupos beneficiados.
6. Ejercer las funciones públicas y utilizar los recursos fiscales con oportunidad, pertinencia y transparencia, a fin de favorecer significativamente el alcance de los objetivos de desarrollo y de reducción de la pobreza.
7. Dar mayor impulso a los mecanismos y estrategias que conjuntamente el sector público y privado están implementando, con el objeto de mejorar la competitividad de los países para atraer inversiones directas, tanto domésticas como extranjeras y fortalecer las exportaciones y el turismo regional.
8. Proteger a los sistemas financieros a través del fortalecimiento de la regulación prudencial y del patrimonio de los bancos, a fin de evitar los posibles efectos de la crisis en su solvencia y solidez.
9. Promover reformas a la legislación laboral que contemple nuevas formas de contratación como el trabajo a tiempo parcial, salarios mínimos diversificados para las distintas regiones de los países, todo ello sin eliminar las prestaciones que correspondan a la clase trabajadora, en un nuevo marco legal.
10. Finalmente, la región debería intensificar sus esfuerzos por alcanzar mayores niveles de integración económica, política y social; dentro de estos esfuerzos, la unión aduanera al menos parcial (Guatemala-El Salvador-Honduras) pareciera ser un objetivo alcanzable en tiempo razonable.



Asociación de Investigación y Estudios Sociales
Apartado Postal 1,005 A
Ciudad Guatemala
Guatemala, C.A.

PORTE PAGADO