EL DESARROLLO INTEGRADO DE CENTROAMÉRICA EN LA PRESENTE DÉCADA

SIECA

El desarrollo integrado de Centroamérica en la presente década

Bases y propuestas para el perfeccionamiento y la reestructuración del Mercado Común Centroamericano

ANEXO NÚMERO 1

INSTITUTO PARA LA INTEGRACIÓN
DE AMÉRICA LATINA (INTAL)
B.I.D.

INTAL, 1973

Instituto para la Integración de América Latina
Banco Interamericano de Desarrollo
Cerrito 264 - Buenos Aires

Impreso en la Argentina
Hecho el depósito que establece la ley 11.723

Anexo número 1

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMIA CENTROAMERICANA DURANTE EL PERÍODO 1960-1970 Y SUS PERSPECTIVAS PARA LA PRÓXIMA DÉCADA

PRESENTACIÓN

En el presente anexo se examina la evolución de la economía centroamericana durante los años sesenta, y se formulan algunas consideraciones sobre sus perspectivas durante la presente década. La primera parte se refiere al comportamiento de las principales variables macroeconómicas, centrando el análisis en los componentes de la demanda global y otorgando particular importancia a la balanza de pagos, tanto a nivel de países como para la región en su conjunto.* En la segunda parte se presenta un modelo econométrico que se propone establecer la naturaleza de las interrelaciones de las distintas variables macroeconómicas y medir el impacto del proceso de integración sobre el crecimiento del producto interno bruto. El resultado confirma, una vez más, que el proceso de integración contribuyó en forma muy significativa al crecimiento de las economías de los países miembros del Mercado Común Centroamericano.

Entre las principales conclusiones cabe destacar que las relaciones económicas entre países han mostrado un creciente grado de interdependencia, y como consecuencia de ello el comportamiento del comercio intrarregional ha tenido repercusiones de diferente orden y magnitud en la balanza de pagos de cada país. En todos ellos hay indicios de que los beneficios derivados del proceso de integración han permitido el logro de tasas mayores de crecimiento económico, aun cuando en magnitudes y proporciones que varían de país a país, dando así lugar al surgimiento de controversias en torno al significado de la integración para cada país, así como también alrededor de los costos y beneficios propios del proceso.

La rápida expansión de la industria manufacturera —orientada principalmente a la sustitución de importaciones de bienes finales— generó en todos los países cambios de importancia en la estructura de las compras en el exterior, haciendo más difícil corregir los desajustes de la balanza de pagos mediante políticas de contención. Por otra

* Dicho análisis se basa en los cuadros que contiene el *addendum* estadístico.

parte, en años recientes la región como un todo y los países individualmente considerados han otorgado alta prioridad a la adopción de medidas de política económica dirigidas a diversificar las exportaciones del área hacia el resto del mundo y, a la vez, estimular a las industrias a que participen en el mercado internacional. El mantenimiento de cierto grado de equilibrio externo en las economías de los países centroamericanos dependerá de la adopción de dichas políticas, así como de la forma en que responda a aquellos estímulos el sector industrial de la región. En todo caso, debe señalarse que cualquier esfuerzo de promoción de exportaciones de manufacturas tendría normalmente que sustentarse, en un principio, en el mercado intrarregional; y que el acceso de ciertos productos al mercado internacional, si bien es posible, presenta evidentes limitaciones. Por estas razones, los esfuerzos que en el futuro próximo realice Centroamérica en materia de exportaciones no tradicionales dependerán, en gran medida y particularmente en sus primeras etapas, del mercado intrarregional, aun teniendo en cuenta las dificultades que ha venido confrontando en años recientes la zona de libre comercio. En otras palabras, las relaciones entre el funcionamiento del Mercado Común y la "salida al exterior" deben seguir siendo complementarias, y no sustitutivas.

Por otra parte, dado que uno de los factores determinantes de los desequilibrios externos ha sido el pago creciente por concepto de retribuciones a la inversión extranjera, resulta de suma importancia adoptar criterios comunes en torno a la participación del capital foráneo en el proceso de crecimiento que permite la integración económica, especialmente en el sector manufacturero. Asimismo, resulta inaplazable la adopción de lineamientos comunes en cuanto a la contratación de deuda pública externa, lo cual también supone el reconocimiento de las distintas situaciones de endeudamiento que enfrentan los países, así como de las causas particulares que les han dado origen. La política conjunta debería tender a disminuir la relación entre el servicio de la deuda extranjera y los ingresos por concepto de exportación de bienes y servicios. Se trataría, en consecuencia, de enmarcar el servicio de capital extranjero dentro de las necesidades reales que plantea el avance económico de los países y de la región.

Lo anterior, aunado a una política de promoción y diversificación de exportaciones extrarregionales de productos manufacturados, además de fortalecer la capacidad de negociación de los países centroamericanos, mejoraría en forma significativa la posición de la balanza de pagos de cada uno de ellos y la haría menos vulnerable a las fluctuaciones en los precios del mercado internacional de los productos tradicionales de exportación. Asimismo, contribuiría a imprimir un mayor

contenido y profundidad al proceso de desarrollo industrial. Al propio tiempo, convendría dotar de una mayor significación social y de empleo a la expansión del sector industrial, en la medida que el mismo se vincula cada vez más con el sector primario de la economía.

Por último, y en base al esfuerzo mancomunado de los países para la movilización del ahorro externo, se concluye que éste ha tenido y seguirá teniendo particular importancia como factor determinante de la inversión. A su vez, las oportunidades que en este campo ofrece un mercado dinámico y ampliado desempeñan un papel singular en la movilización y canalización del ahorro privado interno; aspecto que, aunado a una política racional de incentivos, al apoyo del organismo financiero regional (BCIE) y al concurso de la comunidad financiera internacional, podría hacer factibles proyectos de cierta envergadura orientados hacia la exportación.

Todo ello supone que, aun cuando los esfuerzos de desarrollo de la región continuarán dependiendo —por las propias características del sistema productivo interno— de las exportaciones al resto del mundo, progresivamente se debe modificar la forma de vinculación de la economía regional con el exterior, con el propósito de derivar mayores ventajas para las exportaciones de Centroamérica en el mercado internacional. Ello supondría un gradual alejamiento de la política de sustitución de importaciones que ha prevalecido hasta ahora y la adopción de medidas que tornen cada vez más competitivo al sector exportador.

La principal conclusión que se deriva del análisis que aquí se presenta es que la economía de los cinco países tuvo un considerable impulso durante la década anterior, debido al relativo dinamismo de las exportaciones hacia terceros países —sobre todo durante el primer quinquenio— y a los efectos positivos del proceso de integración. Ambas circunstancias se apoyaron mutuamente: las exportaciones tradicionales facilitaron la creación del Mercado Común, al ampliar el nivel de demanda global y permitir el ahorro que, a la postre —y por lo menos en parte—, financió las nuevas actividades directamente productivas que participaron en el incremento regional; y el comercio intrarregional dio un nuevo impulso a la actividad económica de los cinco países —aun cuando ello ocurriera con distintos grados de intensidad—, reduciendo parcialmente la extrema vulnerabilidad del sector externo centroamericano.

El análisis también sugiere que los desequilibrios externos y la insuficiencia del ahorro interno, junto con la desigual estructura de la distribución del ingreso, seguirán constituyendo en el futuro los principales obstáculos comunes al desarrollo económico de los países. En

los próximos años Centroamérica debe encontrar soluciones a los problemas que de una u otra forma podrían estar vinculados con las deficiencias estructurales antes mencionadas, pero además se debe identificar y atender dentro de la integración aquellas otras limitaciones propias del desarrollo económico y social de cada país, que sean predominantes y que, por así decirlo, distingan a cada uno de ellos de los demás. En la medida en que el proceso de integración económica y social contribuya a resolver estas situaciones particulares, se afianzará y fortalecerá la cooperación regional.

I. LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA CENTROAMERICANA DURANTE EL PERÍODO 1960-1970 Y SUS PERSPECTIVAS PARA LA PRÓXIMA DÉCADA

A. *PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS*[1]

1. *Consideraciones generales*

Durante la década 1961-1970 la actividad económica general de Centroamérica, medida a través del producto interno bruto, creció a una tasa media anual de 5,7 por ciento, lo cual significa un aumento en el producto *per capita* de aproximadamente 2,3 por ciento. Para la región en su conjunto, el ritmo de expansión económica fue más intenso en el primer quinquenio que en el segundo, debido especialmente a factores vinculados con el sector externo.

A lo largo de los diez años antes mencionados, los países acusaron diferentes tasas de crecimiento, con lo cual varió la participación de cada uno de éstos en el PIB total de la región. En efecto, los países que presentaron las mayores tasas de crecimiento del producto interno bruto son Nicaragua y Costa Rica, cuyas economías crecieron a tasas anuales medias de 7,2 y 5,8 por ciento, respectivamente, durante el período considerado, aumentando la participación de Nicaragua en el PIB de la región de 12,8 a 14,6 por ciento y de Costa Rica de 17,2 a 17,3 por ciento entre los años extremos. Por su parte, el PIB de Guatemala y de El Salvador, países que han generado más del 50 por ciento del PIB regional, disminuyó su participación en una pequeña proporción, al tiempo que Honduras la redujo de 12,1 a 11,4 por ciento.

La mayor tasa de crecimiento de las economías de Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua durante el quinquenio 1960-1965 en relación al período 1965-1970, se explica por el gran dinamismo de las exportaciones a terceros países en condiciones de precios y volumen

[1] Salvo que se especifique lo contrario, el análisis de las variables se hace sobre la base de cifras en pesos centroamericanos de 1960, de manera que las tasas de crecimiento no reflejan los movimientos en los precios.

favorables al área. Se debe señalar que, si bien en el segundo quinquenio de la década el crecimiento de dichas economías fue menor al observado en el período anterior, esa expansión quedó menos sensible a los cambios en los precios y cuotas de los productos tradicionales de exportación a consecuencia del mayor comercio intrarregional, al cual representó un 23 por ciento del total de la exportación de bienes y servicios del área en su conjunto en 1970, en tanto que en 1960 dicha proporción fue de 6,5 por ciento. La vulnerabilidad de las economías de los países miembros a los cambios en los precios y condiciones internacionales de sus exportaciones tradicionales, como se analiza más adelante, varió de país a país, pero esos efectos negativos se vieron disminuidos en buena medida por la mayor interrelación comercial de los países centroamericanos.

2. *Demanda global*[2]

a) *CONSUMO*

En el aspecto de la demanda global para la región en su conjunto, por una parte resalta la importancia decreciente del consumo total entre los años extremos de la década y, por otra, la mayor participación de la exportación de bienes y servicios durante esos mismos años. Con excepción de Nicaragua, en todos los países el consumo total mostró una tasa de crecimiento menor a la del producto interno bruto, y también menor a la de las importaciones; la propensión media a consumir descendió de 89,7 a 85,4 por ciento entre 1960 y 1970, respectivamente. Los cambios más notorios en la propensión media a consumir se observan en Guatemala, Honduras y Costa Rica, países en los cuales dicho coeficiente bajó de aproximadamente 90 por ciento en 1960 a 83 por ciento en 1970. En El Salvador se registró un comportamiento estable del consumo en relación al producto interno bruto de aproximadamente 90 por ciento, en tanto que en Nicaragua la propensión media a consumir descendió de 87,7 por ciento en 1960, situándose en aproximadamente 85,0 por ciento en 1965 y 1970.

El consumo público mostró en los cinco países una relación bastante estable respecto al producto, puesto que para la región dicha proporción se mantuvo en aproximadamente 9,5 por ciento a lo largo de la década. Esta proporción es bastante representativa para El Sal-

[2] Las cifras en las que se basa el análisis, tanto de la demanda como de la oferta globales, se presentan en el *addendum* estadístico del presente anexo, especialmente en los cuadros 1.7 a 1.12.

vador, Honduras y Nicaragua. En el caso de Guatemala, el coeficiente de consumo público se mantuvo por debajo del 7,5 por ciento, mientras que en Costa Rica dicho coeficiente fue superior al 12 por ciento a lo largo de la década. Merece destacarse que este componente de la demanda global acusó un mayor ritmo de crecimiento en la segunda mitad de la década y, en especial, durante el bienio 1968-1970, lo cual puede relacionarse estrechamente con las anormalidades en el funcionamiento del Mercado Común en el caso de El Salvador y Honduras, así como con la realización de revisiones en las escalas salariales de los empleados públicos en el caso de Costa Rica.

A la luz de la evolución del consumo público, la explicación del comportamiento del consumo total se encuentra en el consumo privado, el cual acusó un menor ritmo de crecimiento durante el quinquenio 1960-1965 que en el de 1965-1970, siendo que durante la década creció a una tasa media anual del 5,2 por ciento. Dentro de la demanda global, este componente representó 61,1 por ciento en 1970, en tanto que en 1960 esta proporción fue de 66,3 por ciento. En Guatemala, Honduras y Costa Rica, la variable en cuestión perdió importancia relativa dentro del producto al descender, en promedio, de aproximadamente 79 a 72 por ciento entre 1960 y 1970, respectivamente. En El Salvador dicha proporción se mantuvo en aproximadamente 80 por ciento a lo largo de la década, en tanto que en Nicaragua descendió de 77,2 por ciento en 1960, para mantenerse luego en aproximadamente 75,4 por ciento en 1965 y 1970.

b) *INVERSIÓN*

La formación bruta de capital fijo para los países en su conjunto mostró un comportamiento relativamente dinámico durante la década, al crecer a una tasa media anual de 7,2 por ciento. Cabe destacar que los mayores esfuerzos de capitalización se efectuaron en el período 1960-1965, cuando la variable mencionada acusó un ritmo de crecimiento de 10,3 por ciento, y se atenuó considerablemente en el quinquenio 1965-1970, período en el cual dicha tasa de crecimiento fue de 4,2 por ciento. Los esfuerzos de capitalización realizados por todos los países —excepto Guatemala— durante el primer quinquenio de la década fueron considerables, dado que en ningún caso descendió el coeficiente de inversión por debajo del 12 por ciento y que, en Nicaragua y Costa Rica, llegó a representar hasta 18 por ciento del producto interno bruto. Durante el segundo quinquenio, Guatemala y Honduras continuaron en sus esfuerzos por dedicar a la formación bruta de capital fijo una mayor proporción del producto interno bruto, aun cuando en el segundo país

dichos esfuerzos fueron mayores que en el primero. En el caso de Nicaragua y Costa Rica, si bien se observan coeficientes menores a los alcanzados en 1965, siempre fueron superiores al 16 por ciento, en tanto que en El Salvador se nota un descenso en el coeficiente de inversión fija entre 1965 y 1970 (de 15,4 a 11,9 por ciento).

Las fluctuaciones en la inversión bruta fija total fueron mayores en el sector privado que en el público. A comienzos de la década, se observó un alto ritmo de crecimiento de la inversión privada, en tanto que en la segunda mitad se registró una atenuación del mismo. Las perspectivas que se les presentaron a los inversionistas nacionales y extranjeros a principios de la década cambiaron sustancialmente con la suscripción y ratificación del Tratado General: por una parte, la seguridad de seguir contando con el mercado interno para los productos manufacturados tradicionales se vio reforzada horizontalmente por las mejores perspectivas del sector externo, el cual condicionó en buena medida el crecimiento de las economías nacionales de los países; por otra, se le dio una nueva dimensión al desarrollo industrial sobre la base de un mercado cautivo ampliado y protegido por el arancel común. Estas perspectivas tendieron a debilitarse en cierto grado durante el segundo quinquenio, especialmente a consecuencia de las anormalidades que afectaron el funcionamiento del Mercado Común a partir de mediados de 1969.

Así, la inversión privada bruta fija creció a una tasa media anual de 4,4 por ciento en el período 1965-1970, en tanto que en el quinquenio 1960-1965 lo hizo a un ritmo de 8,3 por ciento anual para la región en su conjunto.

Otro factor explicativo de la atenuación en la tasa de formación bruta de capital fijo en la segunda mitad de la década lo constituyó un alto grado de capacidad ociosa en el sector manufacturero, que permitió, dentro de ciertos márgenes, la expansión de operaciones sin la necesidad de continuar el proceso de acumulación de capital. Al propio tiempo, las condiciones favorables del sector externo, existentes al inicio de la década, se deterioraron en el segundo quinquenio, debilitando en algunos años el nivel de ahorro nacional bruto.

Con todo, el proceso de acumulación de capital fijo fue creciente y sostenido durante el período 1960-1965 para todos los países y la región en su conjunto, debido, en parte, a los crecientes márgenes de ahorro externo, especialmente a través de la absorción de préstamos e inversiones externos. La dinámica de este proceso se prolongó hasta 1967 y, en algunos casos, hasta 1968. A partir de los acontecimientos de 1969 se distorsionó totalmente el cuadro regional, haciendo que el mismo sea poco representativo de lo que efectivamente ocurrió en cada

país. Así pues, la aparente recuperación en el ritmo de acumulación de capital privado en el bienio 1968-1970 (de 6,1 por ciento anual), en comparación con la baja tasa observada en el período 1965-1970 (3,9 por ciento anual) para Centroamérica, sólo en Guatemala, Nicaragua y Costa Rica resultó representativa de lo que acaeció, ya que en Honduras la inversión privada sufrió un estancamiento en términos absolutos y en El Salvador incluso se registró una baja.

Al considerar los incrementos de la inversión bruta fija y del producto interno bruto a precios corrientes se observa que la primera ha significado proporciones decrecientes de los aumentos del producto para la región, disminuyendo de 22,9 a 14,5 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970. Esta proporción varió de país a país en cuanto a magnitud, pero en todos —excepto Honduras— acusó una disminución en el segundo quinquenio en relación al primero. Las disminuciones de mayor consideración se observaron en El Salvador y en Nicaragua, ya que en el primer país la proporción del aumento del producto que se destinó a inversión bruta fija bajó de 16,1 a 2,0 por ciento entre los dos lustros del período, en tanto que en el segundo descendió de 25,8 a 8,6 por ciento, respectivamente. En Guatemala y Costa Rica el coeficiente acusó variaciones en la misma dirección que en los dos países mencionados, pero en una proporción menor: en el primer país declinó de 25,3 a 11,1 por ciento, mientras que en el segundo bajó de 31,5 a 21,2 por ciento. En Honduras se registró un movimiento en la dirección contraria, pasando de 14,2 a 34,8 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970, lo cual viene a corroborar las apreciaciones antes hechas sobre el esfuerzo que este país ha venido realizando para capitalizar su economía nacional.

La menor propensión incremental a invertir de los países en el transcurso de la segunda mitad de la década está vinculada a la saturación de inversiones en los campos donde la sustitución de importaciones fue relativamente fácil, al tiempo que no se realizaron esfuerzos para estimular a los inversionistas a explorar campos nuevos y de mayor significación para el proceso de industrialización de la región. Asimismo, aunque no existan bases estadísticas sólidas en materia de distribución del ingreso, cabe sospechar que en la mayor parte de los países no se han registrado mejorías sustantivas, hecho que restringe el potencial de ampliación del mercado. (Véase el anexo 6 y el cuadro I-1).

i) Financiamiento de la inversión.[3] En términos generales, el ahorro bruto de la región acusó tasas de crecimiento mayores a las del producto interno bruto a precios corrientes, siendo que para la década la primera

[3] El análisis del ahorro se basa en las cifras a precios corrientes contenidas en los cuadros 1.1 a 1.6 y las de los cuadros 1.19 a 1.24 del *addendum* estadístico.

variable creció a una tasa media anual de 9,3 por ciento, en tanto que la segunda mostró un ritmo medio anual de 7,1 por ciento durante el mismo lapso. La propensión media a ahorrar se elevó de 13,8 por ciento en 1960 a 16,9 por ciento en 1970, lo cual es indicativo de esfuerzos tendientes a dedicar una mayor proporción del ingreso regional a la formación bruta de capital. El comportamiento del ahorro bruto denota peculiaridades al analizar la década por lustros: la mayor parte del esfuerzo antes mencionado se realizó en el transcurso de los primeros cinco años al elevarse el coeficiente ahorro/PIB de 13,5 a 17,5 por ciento entre 1960 y 1965, respectivamente, para luego situarse en 16,9 por ciento en 1970. Esto se debió a que en el período 1960-1965 el ahorro bruto acusó una tasa de crecimiento de 12,1 por ciento anual, en tanto que la correspondiente al producto fue de 7,1 por ciento, lo cual da un diferencial de cierta consideración entre la expansión de la primera variable y la segunda. En el siguiente lustro la diferencia entre las tasas de crecimiento del ahorro bruto y el producto interno bruto no fueron tan grandes, pero dejaron de ser favorables a la primera: el ahorro se expandió a una tasa media anual de 6,5 por ciento y el producto lo hizo a una de 7,2 por ciento, lo cual explica el descenso en la propensión media a ahorrar entre 1965 y 1970.

Desde el punto de vista de las fuentes generadoras del ahorro cabe mencionar que el ahorro externo elevó su participación dentro del total en forma considerable durante el primer quinquenio, pasando de 21,3 por ciento en 1960 a 24,4 por ciento en 1965. Durante el período 1965-1970 el ahorro externo mostró un relativo estancamiento, ya que acusó una tasa media anual de crecimiento de sólo 3,2 por ciento, la cual fue significativamente menor a la del ahorro nacional bruto, explicándose así la menor participación del ahorro externo dentro del total de 1970, que sólo fue de 20,8 por ciento. En concordancia con lo anterior, el ahorro bruto de origen regional tuvo una participación decreciente dentro del ahorro total durante el primer lustro de la década, la cual descendió de 78,7 a 75,6 por ciento entre 1960 y 1965, respectivamente. En el siguiente quinquenio, esta participación fue creciente y llegó a significar el 79,2 por ciento del ahorro total en 1970. Asimismo, es de interés notar que, si bien la tasa media de crecimiento anual de este tipo de ahorro descendió de 11,3 a 7,5 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970, siguió siendo considerablemente mayor a la del producto interno bruto, lo cual elevó el coeficiente de ahorro interno al PIB de 10,9 a 13,2 por ciento entre 1960 y 1965, respectivamente, y a 13,4 por ciento en 1970. Por su parte, el coeficiente ahorro extranjero/PIB acusó un aumento al pasar de 2,9 por ciento

en 1960 a 4,3 por ciento en 1965, para luego descender a 3,5 por ciento en 1970.

Lo anterior denota que a lo largo de la década la región ha tendido a depender relativamente menos del exterior en la generación del ahorro necesario para mantener niveles de inversión que permitan un crecimiento del producto de una magnitud aceptable, dado el bajo monto del producto por habitante a principios de la década y el crecimiento demográfico.

En lo que hace al destino o uso del ahorro, se observa que la proporción del mismo destinada a la formación bruta de capital fijo ha declinado a lo largo de la década, ya que en 1960 dicha proporción fue de 93,5 por ciento, en tanto que en 1965 y 1970 fue, respectivamente, de 90,4 y 91,1 por ciento. Ello implica que la parte del ahorro destinada al financiamiento de acumulación de inventarios fue creciente a lo largo del período examinado, aunque este fenómeno fue provocado, por una parte, por el conflicto entre Honduras y El Salvador, y por otra, por las incertidumbres que trajo consigo la adopción de un tipo de cambio dual en Costa Rica. En todo caso, la proporción del ahorro bruto regional destinada al financiamiento de acumulación de inventarios se elevó de 6,5 a 9,6 por ciento entre 1960 y 1965, descendiendo en 1970 a 8,9 por ciento. No obstante que los elementos explicativos de este fenómeno ejercieron su influencia en el segundo lustro, es necesario hacer notar que fue durante el primer quinquenio cuando se acumuló la mayor parte de los inventarios, habiendo crecido a una tasa media anual de 21 por ciento, al tiempo que la inversión en capital fijo aumentó a un ritmo de 11,4 por ciento anual. En el período 1965-1970 la acumulación de inventarios se incrementó a una tasa media anual de 4,9 por ciento, al tiempo que la formación de capital fijo creció a un ritmo de 6,7 por ciento, lo cual explica la declinación relativamente pequeña en la proporción del ahorro total que se destinó a la formación de inventarios.

La parte del ahorro total absorbida por el sector público para fines de inversión fija fue creciente para la región durante el período 1960-1965 y descendente en el siguiente quinquenio: de 19,8 por ciento en 1960 se elevó a 22,1 por ciento en 1965, para descender luego a 21,2 por ciento en 1970. El crecimiento de la inversión pública en la primera mitad de la década, en términos monetarios, fue de 15,1 por ciento anual, en tanto que en el segundo quinquenio ese ritmo de expansión se redujo a 5,6 por ciento, el cual fue menor al crecimiento del producto interno. Esto se debió fundamentalmente a la agudización de los problemas financieros de los sectores públicos de todos los países durante el segundo lustro de la década, como resultado de la

falta de adecuación de los aparatos tributarios al proceso de integración económica, tal como se explica en el anexo 10. Esta deficiencia de los sistemas tributarios de los gobiernos explica en buena parte el creciente endeudamiento interno y externo de los sectores públicos, elevando la deuda pública total a un monto que llegó a significar el 12,4 por ciento del producto interno bruto regional en 1970, en tanto que en 1960 sólo representó un 7,2 por ciento.

La inversión privada fija, incluyendo depreciación, fue el renglón de mayor importancia en la absorción del ahorro total, aunque acusó un ligero descenso entre los años extremos de la década como consecuencia de una tasa de crecimiento de esta variable menor que la de la inversión pública. La formación bruta fija de capital privado absorbió el 73,7 y el 68,3 por ciento del ahorro total en 1960 y 1965, respectivamente, y el 69,9 por ciento en 1970. Se debe hacer notar que, en términos del producto interno bruto, este renglón elevó su participación relativa de 10,2 a 11,9 por ciento entre 1960 y 1965, y a 11,8 por ciento en 1970, lo cual es indicativo de los nuevos horizontes que se abrieron ante la inversión privada en la década, derivados de un mercado ampliado y de un crecimiento económico menos sujeto a las fluctuaciones del comercio con terceros países.

Los incrementos del ahorro bruto en relación a los aumentos del producto han mostrado por países una variación muy similar a la correspondiente de la inversión bruta fija. En todos los países —salvo en Honduras— se registró un descenso en la propensión marginal a ahorrar, lo cual incidió en la propensión marginal a ahorrar de la región en la misma dirección, ya que la misma descendió de 26,5 a 15,6 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970. Por países, las variaciones en los coeficientes fueron bastante similares a las observadas en el coeficiente de la inversión bruta fija, tal como se aprecia en el cuadro I-1.

ii) Propensiones marginales a ahorrar. De mayor interés resulta considerar las diferencias entre la proporción del aumento del producto absorbido por el incremento del ahorro bruto total y la parte destinada a la inversión bruta fija, ya que muestran la importancia de la variación de inventarios. Para el área centroamericana dicha proporción declinó de 3,6 a 1,1 por ciento entre los dos lustros, tendencia que se observó marcadamente en Nicaragua y en Costa Rica. La variación de inventarios fue de poca significación en Guatemala, El Salvador y Nicaragua, en tanto que en Costa Rica y en Honduras fueron de magnitudes de cierta consideración. En Guatemala la proporción de esta variable dentro del aumento del producto interno bruto fue insignificante a lo largo de la década y representativo de lo acaecido en los dos lustros. En El Salvador se registraron modificaciones sustanciales a lo

CUADRO 1-1

Centroamérica: Aumentos de la inversión y el ahorro brutos, 1960-65, 1965-70 y 1960-70

(en porcientos de los incrementos del producto interno bruto)

	Centro-américa	*Guate-mala*	*El Sal-vador*	*Hondu-ras*	*Nica-ragua*	*Costa Rica*
Producto interno bruto						
1960-65	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1965-70	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1960-70	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Inversión bruta fija						
1960-65	22,9	25,3	10,2	14,2	25,8	31,5
1965-70	14,5	11,1	2,0	34,8	8,6	21,2
1960-70	17,9	15,9	9,1	25,5	17,1	24,7
Variación de inventarios						
1960-65	3,0	−1,0	−0,7	2,3	2,2	19,6
1965-70	1,1	0,6	6,2	5,9	1,9	−4,5
1960-70	2,1	0,0	2,7	4,3	2,0	3,5
Ahorro bruto						
1960-65	26,5	24,3	15,5	16,5	28,0	51,1
1965-70	15,6	11,7	8,2	40,7	10,5	16,7
1960-70	20,1	15,9	11,8	29,8	19,1	28,3
Ahorro nacional						
1960-65	18,9	16,0	22,0	9,4	21,8	24,5
1965-70	13,9	19,4	14,5	9,8	3,6	14,1
1960-70	16,0	18,3	18,2	9,7	12,8	17,6
Ahorro extranjero						
1960-65	7,6	8,3	−6,6	7,1	6,2	26,5
1965-70	1,7	−7,7	−6,3	30,9	6,9	2,6
1960-70	4,1	−2,4	−6,4	20,1	6,5	10,7

Fuente: Sobre la base de los cuadros 1.1 a 1.6 y 1.19 a 1.24 del *addendum* estadístico.

largo de la década, ya que la disminución registrada en el primer lustro fue compensada con creces por un aumento en el coeficiente durante el segundo quinquenio. El coeficiente de inventarios en Nicaragua, dentro del aumento del producto, fue de 2,0 por ciento para la década

y acusó variaciones de muy poca significación entre los dos lustros. En Honduras, la proporción examinada se elevó de 2,3 a 5,9 por ciento entre los dos quinquenios, debido sobre todo a una fuerte acumulación en 1970 como consecuencia de las anormalidades surgidas del conflicto de 1969. En una situación de normalidad, los inventarios en ese país no se habrían incrementado significativamente, observando niveles similares a los que prevalecieron en los años anteriores. El cambio de mayor magnitud y en sentido decreciente se registró en Costa Rica, descendiendo el coeficiente de 19,6 a —4,5 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970. Este cambio parece estar relacionado estrechamente con el deterioro significativo del sector externo, que minó la estabilidad del tipo de cambio de la moneda costarricense, el cual fue abandonado a *principios de 1967 y restablecido en los primeros días de 1970* (véase cuadro I-1).

Por países, el ahorro nacional respecto al ahorro total mostró variaciones peculiares: en Guatemala y en Costa Rica acusó movimientos similares a los observados para la región; en El Salvador tendió a ganar importancia relativa; y en Honduras y Nicaragua perdió importancia relativa a lo largo de la década. Las proporciones son las siguientes: en Guatemala descendió de 75,9 a 71,9 por ciento entre 1960 y 1965, respectivamente, ascendiendo luego a 97,7 por ciento en 1970; en Costa Rica bajó de 75,3 a 60,7 por ciento, para subir a 66,7 por ciento en los mismos años, respectivamente; en El Salvador las proporciones ascendieron de 68,4 a 89,7 y a 101,2 por ciento en 1960, 1965 y 1970, respectivamente; en Honduras el coeficiente dentro del ahorro total bajó de 101,4 por ciento en 1960 a 86,1 y a 54,6 por ciento en 1965 y 1970; en Nicaragua dicha proporción descendió en esos mismos años de 85,2 a 80,9 y a 72,6 por ciento, respectivamente. Ello significa que el ahorro extranjero ha tendido a ser relativamente menos importante en el financiamiento de la inversión bruta total entre los años extremos del período analizado en Guatemala, El Salvador y Costa Rica, en tanto que en los dos países restantes ha llegado a ser un factor bastante decisivo para mantener montos crecientes de inversión, especialmente en Honduras, dada la insuficiencia del ahorro nacional.

No obstante los cambios favorables en la generación del ahorro nacional, se registró una baja en la propensión marginal del ahorro nacional de la región, la cual descendió de 18,9 por ciento en 1960-1965 a 13,9 por ciento para 1965-1970, al tiempo que la propensión marginal a captar ahorro extranjero declinó de 7,6 a 1,7 por ciento entre esos dos quinquenios, respectivamente. En El Salvador, Nicaragua y Costa Rica la propensión marginal del ahorro nacional descendió de aproximadamente 22 por ciento en el primer quinquenio a 14,5

por ciento en el período 1965-1970. En el caso de Honduras, dicha propensión pasó de 9,4 a 9,8 por ciento entre los lustros de la década. El coeficiente aludido acusó movimientos ascendentes en Guatemala entre los dos quinquenios del período, y se elevó de 16,0 a 19,4 por ciento, fenómeno que tendió a contrarrestar parcialmente los movimientos hacia abajo en los países restantes.[4]

En lo que se refiere a la propensión marginal a captar ahorro extranjero, cabe señalar que en tres países acusó disminuciones de consideración, especialmente en Guatemala y en Costa Rica. Dicho coeficiente acusó una tendencia ascendente entre los dos quinquenios del período en El Salvador y Honduras, aunque de significación sólo en el caso del segundo país, ya que se elevó de 7,1 a 30,9 por ciento entre los dos quinquenios. Respecto al aprovechamiento de recursos provenientes del exterior, es necesario hacer notar que la fuerte utilización de este tipo de financiamiento durante la primera mitad de la década ha tendido a crear rigideces en la balanza de pagos de cuatro países —especialmente de Guatemala y Costa Rica—, en tanto que en El Salvador la capacidad de absorción de recursos externos fue utilizada en baja proporción.

Cabe mencionar que el coeficiente de ahorro interno respecto al producto interno fue bastante reducido en cuatro países, lo cual refleja los bajos montos del ahorro interno, entre cuyas causas cobran importancia relativa los factores siguientes: bajo nivel de ingreso por habitante y desigual distribución del mismo entre los diferentes estratos de la población; mercados de dinero y capitales no sólo poco desarrollados sino, además, poco dinámicos; y sistemas fiscales poco flexibles para adaptarse a la nueva estructura de las economías nacionales, que han impedido una mayor participación de los sectores públicos en el proceso de crecimiento económico de cada país. Estos últimos dos factores han tenido una fuerte influencia en el mantenimiento de los bajos niveles del ahorro interno, observándose que en la constitución de las nuevas empresas sigue prevaleciendo el antiguo patrón de sociedades familiares cerradas al público y, en el caso de la participación de los gobiernos en el crecimiento económico, una preocupación muy marginal por los aspectos sociales del proceso de cambio (véanse los anexos 6, 7, 9 y 10).

c) *DEMANDA EXTERNA*

La exportación de bienes y servicios en términos reales creció a una tasa media anual del 10,9 por ciento a lo largo del período 1960-1965

[4] Los elementos causales del comportamiento del ahorro, tanto nacional como extranjero, son objeto de estudio dentro del Programa Mercado Común Centroamericano de Capitales.

y de 7,9 por ciento en el período 1965-1968, descendiendo luego a 3,5 por ciento en el bienio 1968-1970. Debe señalarse que el aumento en el valor de las exportaciones se logró principalmente sobre la base de un mayor volumen exportable, fenómeno que caracterizó al sector externo a lo largo de la década. Esto es especialmente válido para el primer quinquenio, debido a que la mayor parte del incremento en la demanda externa de la región se puede atribuir a crecientes volúmenes exportables. Asimismo, merece señalarse que la recuperación en el ritmo de crecimiento de la demanda externa, en términos monetarios, en 1970 en comparación con 1969 fue de aproximadamente 13,3 por ciento, al tiempo que en términos reales se observa un estancamiento relativo (2,7 por ciento de crecimiento).[6] En ese sentido, y sobre la base de las cifras en términos monetarios, tanto la demanda de terceros países como el comercio intrarregional acusaron tasas de crecimiento excepcionalmente altas en 1970, en comparación con las que prevalecieron en 1969. El dinamismo de las ventas totales al exterior en 1970 fue general para todos los países del área centroamericana, siendo especialmente favorable para El Salvador y Nicaragua ya que, después de haber mostrado ambos países un decrecimiento en sus exportaciones en 1969, acusaron tasas de crecimiento superiores al 11 por ciento en 1970, fenómeno determinado en gran parte por las colocaciones de café y por la participación dinámica del segundo país en sus ventas a Centroamérica. En el caso de Honduras, la recuperación de la demanda externa no fue tan espectacular (4,7 por ciento), pero tuvo efectos favorables en la balanza de pagos, al tiempo que en Guatemala se registró un significativo crecimiento en la exportación de bienes y servicios de un orden similar al del año anterior (15,8 por ciento). Por otra parte, en Costa Rica se observó un extraordinario crecimiento en la exportación de bienes y servicios en 1970 (18,6 por ciento) en relación al observado en 1969 (7,4 por ciento). En estos últimos dos países las causas de ese crecimiento son similares a las ya comentadas para Nicaragua.

También merece destacarse que, tanto en términos monetarios como reales, la demanda externa centroamericana acusó una atenuación considerable en su tasa de expansión entre 1966 y 1967, lo cual condujo a los países a adoptar medidas tendientes a defender la balanza de pagos de la región en su conjunto mediante la puesta en vigencia del Protocolo de Medidas de Emergencia de Defensa de la Balanza de Pagos (Protocolo de San José) a fines de 1968, con el objeto de man-

[6] Véase el subtítulo "Relación de precios del intercambio" de este mismo anexo (p. 54), en el cual se explica en parte este fenómeno.

tener el déficit en cuenta corriente dentro de órdenes de magnitud congruentes con la posición de las reservas internacionales.

3. *Oferta interna y su relación con la demanda* [6]

La demanda interna, definida como consumo mas inversión, creció en términos monetarios a una tasa media anual de 7,0 por ciento durante la década, al tiempo que la oferta interna [7] se expandió a un ritmo de 6,3 por ciento anual durante el mismo lapso, dando lugar a que una proporción creciente de la demanda fuera cubierta con importaciones y un alza moderada en los precios. Durante el período en cuestión la demanda interna creció a una tasa anual de 7,1 por ciento durante el primer quinquenio, al tiempo que la oferta interna sólo lo hizo a una tasa del 5,6 por ciento, lo cual redujo la proporción de la primera, que se satisfizo con la segunda de 79,8 por ciento en 1960 a 74,6 por ciento en 1965. Durante el período 1965-1970 el coeficiente en cuestión se redujo relativamente poco debido a que la oferta interna tendió a crecer a una tasa ligeramente inferior a la demanda, lo cual sugiere que el aparato productivo de la región respondió más oportunamente al comportamiento de la demanda interna, especialmente en lo que se refiere a los bienes procedentes del sector industrial. Lo anterior es congruente con el desarrollo del Mercado Común, así como con el proceso de industrialización y sustitución de importaciones a que dio lugar el establecimiento del mismo. A este respecto, conviene recordar que el Tratado General entró en vigencia a mediados de 1961 para tres países (Guatemala, El Salvador y Honduras), y Nicaragua y Costa Rica ratificaron dicho tratado en abril de 1962 y en septiembre de 1963, respectivamente. Consecuentemente, ese instrumento del Programa de Integración alcanzó su plena vigencia hacia fines de 1963, lo cual da lugar a pensar que las inversiones inducidas por el Mercado Común comenzaron a efectuarse a partir de 1962 y que su rendimiento no se hizo sentir sino hasta después de 1965 (véase el cuadro 1-2).

Lo mencionado se pone de manifiesto en que, dentro de la expansión de la demanda interna, la proporción que abarcó la oferta interna se elevó de 61,9 por ciento en el primer quinquenio a 74,9 por ciento

[6] Véase los cuadros 1.1 a 1.6 del *addendum* estadístico, dado que el análisis se hace sobre la base de cifras a precios corrientes, excepto que se indique lo contrario.

[7] La oferta interna se define como el producto interno bruto menos la exportación de bienes y servicios.

en el segundo, reduciendo en el margen la necesidad de abastecer la parte residual con importaciones.

CUADRO 1-2

Expansión de la demanda y oferta internas, 1960-65, 1965-70 y 1960-70*

(en millones de pesos centroamericanos corrientes)

	Centro-américa	*Guate-mala*	*El Sal-vador*	*Hondu-ras*	*Nica-ragua*	*Costa Rica*
A. *Demanda interna*						
1960-65	1.147,7	303,7	222,4	147,9	251,3	220,4
1965-70	1.588,4	519,8	214,6	246,9	252,6	354,5
1960-70	2.730,1	825,5	437,0	391,8	503,9	574,9
B. *Oferta interna*						
1960-65	710,2	196,2	133,1	91,9	153,2	135,8
1965-70	1.190,4	442,5	192,9	139,2	208,3	207,5
1960-70	1.900,6	638,7	326,0	231,1	361,5	343,3
C. *Coeficiente (B/A × 100)*						
1960-65	61,9	64,2	59,9	62,1	61,0	61,6
1965-70	74,9	85,1	89,9	56,4	82,5	58,5
1960-70	69,5	77,4	74,6	58,5	71,7	59,7

* En el presente cuadro la oferta interna es igual al producto interno bruto menos exportaciones de bienes y servicios; la demanda interna es definida como la demanda global menos exportaciones de bienes y servicios.

Fuente: Sobre la base de los cuadros 1.1 a 1.6 del *addendum* estadístico.

Al analizar el comportamiento de la expansión de la oferta interna en relación a la de la demanda interna por países (cuadro 1-2), se observa que en Guatemala, El Salvador y Nicaragua la expansión de la oferta tendió a abarcar una parte significativamente mayor del incremento de la demanda interna en el segundo quinquenio que en el primero. En dichos países, el incremento de la oferta interna representó en 1960-1965 más de un 60 por ciento del incremento de la demanda interna, coeficiente que en el quinquenio siguiente se elevó a más del 80 por ciento. El menor ritmo de crecimiento de la demanda estuvo estrechamente vinculado con la puesta en vigencia del Protocolo de San José, así como con otras medidas monetarias y fiscales que los países adoptaron a partir de 1966 y 1967 con miras a controlar el ritmo de

crecimiento de la demanda global y lograr así un cierto grado de estabilidad externa. (Véase anexo 10).

En Honduras y Costa Rica el fenómeno aludido fue en sentido contrario al ocurrido en los demás países: la proporción de la demanda interna adicional cubierta por aumentos en la oferta interna fue menor en la segunda mitad de la década que en la primera. Las proporciones y sus movimientos fueron muy similares en ambos países: de aproximadamente 62 por ciento en 1960-1965 pasaron a poco más de 56 por ciento en 1965-1970. En los dos países el aumento de la demanda fue mayor al incremento en la oferta, pero las razones que dieron lugar a esa brecha fueron diferentes. En Honduras la oferta interna no fue suficientemente elástica en relación a la demanda debido a que durante la mayor parte de la década una proporción considerable de la inversión se orientó hacia obras de infraestructura, cuyos rendimientos se hacen sentir en el largo plazo, al tiempo que la dimensión de su mercado es el más pequeño de todos los países miembros del Mercado Común. Asimismo, la situación coyuntural por la que pasó el país en la segunda mitad de la década tendió a favorecer el dinamismo de la demanda interna, el cual no pudo ser atenuado suficientemente mediante la adopción de medidas fiscales. En el caso de Costa Rica, la expansión de la oferta interna fue considerable, pero la demanda mostró un dinamismo mayor a lo largo de la década, y de proporciones más acentuadas en la segunda mitad de la misma. Al parecer, la adopción del tipo de cambio dual entre 1967 y 1969 fue insuficiente para atenuar el ritmo de expansión de la demanda, al igual que las demás medidas monetarias y fiscales. La falta de un mayor grado de control sobre la expansión de la demanda monetaria interna en relación al crecimiento de la oferta interna se reflejó en el déficit creciente en la cuenta corriente de la balanza de pagos del país. Se debe destacar que, después de Guatemala y Nicaragua, Costa Rica fue uno de los países que más contribuyeron a la expansión de la oferta interna de la región en su conjunto (véase nuevamente el cuadro 1-2).

a) *IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS*•

Desde el punto de vista de la oferta global y en relación a lo antes apuntado, se destaca el menor ritmo de crecimiento real de la importación de bienes y servicios de la región en el período 1965-1970, el cual fue de 4,5 por ciento anual y se compara favorablemente con una tasa de 10,3 por ciento anual en el primer quinquenio de la década. Por una parte, dicha tendencia obedeció a políticas nacionales

• Véase los cuadros 1.1 a 1.12 del *addendum* estadístico.

y regionales de carácter monetario y fiscal adoptadas para lograr un menor desequilibrio interno y externo en todos los países en el período mencionado; por otra —y de mayor importancia—, se debió a la dinámica del comercio intrarregional y, consecuentemente, al mayor grado de industrialización del área centroamericana. En los primeros cinco años de la década se observa que las importaciones crecieron a tasas anuales significativamente mayores y en la misma dirección que las del producto interno bruto, en tanto que en el siguiente quinquenio dichas tasas tendieron a oscilar en sentido contrario a las de la variable mencionada y fueron, en términos generales, menores en magnitud. En consecuencia, la relación de las importaciones totales al PIB, calculada sobre la base de cifras a precios constantes, aumentó de 20,7 por ciento en 1960 a 25,2 por ciento en 1965, para descender levemente a 24,1 por ciento en 1970, fenómeno que denota una escasa variación en la dependencia cuantitativa del abastecimiento externo para satisfacer las necesidades de las economías nacionales en proceso de expansión. Cabe recordar que, desde el punto de vista de la región, el comercio intrarregional está incluido en la importación de bienes y servicios, y explica una parte considerable de la misma. En términos monetarios, el comercio intrarregional significó un 5,7 por ciento del total de las importaciones de bienes y servicios en 1960, un 13,5 por ciento en 1965 y un 21,3 por ciento en 1970, lo cual es indicativo de que el proceso de sustitución de importaciones estuvo estrechamente vinculado con el dinamismo del comercio intrarregional, de manera que el coeficiente de importación extrarregional de bienes (FOB) en relación al producto interno bruto a lo largo de la década se mantuvo en alrededor de un 15,5 por ciento, pese al alto ritmo de crecimiento de la demanda total por importaciones (9,5 por ciento anual a lo largo de la década).

Si bien los cambios observados en la composición de las grandes variables pudieran parecer poco significativos, los que se registran en los incrementos de dichas variables son más ilustrativos de la dimensión de los esfuerzos tendientes a modificar la estructura de las economías nacionales y de la región en su conjunto. En términos generales, la relación de las variables mencionadas muestra las modificaciones registradas en la propensión marginal a importar, medida sobre la base de incrementos. Los cambios de las variables, así como de las propensiones marginales a importar, para cada país y para la región, se resumen en el cuadro I-3.

Sobre la base de los cambios en las variables en términos reales, que elimina el efecto de los movimientos en los precios, se nota que la propensión marginal a importar descendió, en el segundo quinque-

nio, en todos los países, salvo en Honduras. Dado el peso relativo de los cambios en los países mencionados, la propensión marginal a importar regional descendió de 38,5 por ciento en 1960-1965 a 20,4 por ciento en el quinquenio 1965-1970. La reducción de mayor consideración se observó en El Salvador, siguiendo Nicaragua, Guatemala y Costa Rica, en ese orden de importancia. El caso de Honduras presenta características propias acordes con el desarrollo relativo de su infraestructura, lo cual tendió a provocar importaciones crecientes del resto del mundo de maquinaria y equipo para sentar bases materiales más sólidas para el desarrollo futuro de su aparato productivo y propiciar un mayor grado de integración física del país, así como también con el resto del área centroamericana. En este sentido, se nota una estrecha correlación entre las tasas de crecimiento de la importación de bienes y servicios y la formación bruta de capital fijo. Estos esfuerzos se observaron a lo largo de la década, pero se intensificaron especialmente a partir de 1967, alcanzando proporciones de gran significación en el bienio 1968-1970. En el caso de Costa Rica, el descenso relativamente pequeño en la

CUADRO I-3

Centroamérica: Incremento del producto interno bruto y de la importación de bienes y servicios, 1960-65, 1965-70 y 1960-70

(en millones de pesos centroamericanos de 1960)

	Centroamérica	*Guatemala*	*El Salvador*	*Honduras*	*Nicaragua*	*Costa Rica*
A. *Importación de bienes y servicios*						
1960-65	305,5	75,1	95,6	33,0	107,4	54,4
1965-70	293,9	42,5	11,7	66,2	19,2	91,3
1960-70	599,4	117,6	107,3	99,2	126,6	118,7
B. *Producto interno bruto*						
1960-65	948,4	301,2	222,7	80,6	226,1	114,8
1965-70	1.145,1	439,2	191,1	135,5	129,6	249,7
1960-70	2.093,5	715,4	413,8	216,1	355,7	364,5
C. *Coeficiente (A/B × 100)*						
1960-65	38,5	21,7	42,9	40,9	47,5	47,4
1965-70	20,4	9,7	6,1	48,8	14,8	37,8
1960-70	28,6	15,8	25,9	45,9	35,6	40,8

Fuente: Sobre la base de los cuadros 1.7 a 1.12 del *addendum* estadístico.

propensión marginal a importar parece ser el reflejo de la fuerte expansión del consumo durante el segundo quinquenio de la década, así como de las situaciones de coyuntura por las que atravesó el país en 1967. En todo caso, es de interés señalar que la formación bruta de capital fijo en este país se expandió en una proporción menor al consumo total en el período 1965-1970, lo cual permite atribuir más peso a esta segunda variable que a la primera en la explicación de los incrementos en las importaciones (véase nuevamente el cuadro I-3).

En síntesis, el proceso de integración ha tendido a disminuir la propensión a importar de todos los países, excepto Honduras, comportamiento que se relaciona directamente con el alcance y la profundidad del proceso de sustitución de importaciones. Esta apreciación se hace desde un punto de vista cuantitativo, sin desconocer que se registró un cambio en la estructura de las importaciones —hacia productos intermedios y bienes de capital—, que en cierta forma acentúa la vulnerabilidad del sector externo centroamericano. Ello es resultante de que el proceso de sustitución se haya centrado básicamente en la producción de bienes de consumo no duraderos.

b) *PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD*

Desde el punto de vista de la generación del producto interno bruto de la región, por sectores de actividad, cabe mencionar que el sector agropecuario siguió siendo el de mayor importancia, tanto en lo referente a su contribución cuantitativa como a la proporción de la fuerza de trabajo que en él se ocupa. El valor agregado generado por el sector representó 30,6, 28,7 y 26,8 por ciento del producto interno bruto regional a precios constantes de 1960, respectivamente, en los años 1960, 1965 y 1970 [9]; es decir, que a lo largo de la década ha tendido a perder importancia relativa. Por su parte, el sector manufacturero —incluyendo minería— en 1970 generó el 17,7 por ciento del valor agregado total de la economía regional, en tanto que en 1960 y 1965 había generado sólo un 13,7 y 15,8 por ciento, respectivamente. El sector de construcción mantuvo su participación dentro del producto interno bruto, al tiempo que los servicios básicos [10] elevaron la suya de 6,1 por ciento en 1960 a 6,5 y 7,0 por ciento en 1965 y 1970, respectivamente. Al propio tiempo, la participación relativa del conjunto de los "otros servicios" [11] pasó de 47,0 por ciento en el primer año de la déca-

[9] Véase el cuadro 1.13 del *addendum* estadístico.

[10] Comprende los renglones de electricidad, agua y gas, y transporte y comunicaciones.

[11] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.

da a 46,1 por ciento en 1965 y a 45,8 por ciento en 1970. En resumen, pues, los sectores más dinámicos de la economía centroamericana fueron el manufacturero, el de la construcción y el de servicios básicos, ya que los demás sectores de la actividad acusaron tasas de crecimiento menores a la del producto interno bruto. En este orden de ideas, cabe mencionar que el valor agregado industrial no sólo fue el elemento más dinámico sino, además, el que mostró mayor estabilidad en su proceso de crecimiento a lo largo de la década, manteniendo tasas de expansión anual no menores de 6,0 por ciento.

El desarrollo acelerado del sector manufacturero, como quedó señalado anteriormente, es un fenómeno que surge de la dimensión ampliada del mercado, de la protección arancelaria y de los incentivos fiscales que otorgaron los gobiernos de cada país a la promoción de actividades de índole industrial. Cabe apuntar que el crecimiento espectacular del sector, en relación al valor agregado que en él se genera, no fue acompañado por un crecimiento de similar magnitud en el número de personas que en él se emplea, debido especialmente a que la tecnología empleada en el proceso de producción es más intensiva en capital que en utilización de mano de obra. Prueba de ello se encuentra en el hecho de que el producto generado por trabajador en el sector industrial es entre dos y cinco veces mayor que el generado por trabajador empleado en el sector agropecuario.[12] Por otra parte, es dable suponer que la situación de desempleo es bastante alta en la economía regional, estimando que representa entre un 21,7 y un 13,7 por ciento de la población económicamente activa, localizándose el grueso de dicha desocupación en el sector agropecuario.[13] En buena medida, esto refleja el escaso grado de interrelación que existió entre el crecimiento acelerado del sector industrial y el menor ritmo de crecimiento del sector agropecuario, fenómeno que ha dado lugar a serios problemas de desbalances intersectoriales con graves implicaciones sociales. Asimismo, de la forma en que evolucionen en el futuro estos dos sectores de la actividad dependerá la participación de Centroamérica en el comercio mundial y la solución de los problemas crónicos o recurrentes de balanza de pagos de los países.

Al considerar la expansión del producto interno bruto de la región y de los países se observa, en general, una contribución incremental descendente del sector agropecuario y una ascendente en la correspondiente al sector manufacturero a lo largo de la década, al tiempo que la contribución de los demás sectores ha mostrado variaciones de poca significación.

[12] Véanse el anexo 6 y el documento *Consideraciones sobre la situación del empleo en Centroamérica*, CEPAL, E/CN.12/CCE/365, abril de 1971.

[13] Véase pp. 28 a 34 del documento de la CEPAL citado en la nota 12.

Para la región en su conjunto, la expansión del sector manufacturero significó un 21,9 por ciento del incremento del producto interno bruto en el quinquenio 1960-1965, elevándose a 23,6 por ciento en el quinquenio siguiente. Al propio tiempo, el sector agrícola contribuyó en un 23,1 por ciento en el aumento de la variable enunciada en el período 1960-1965 y en un 20,5 por ciento en la segunda mitad de la década. Los cambios registrados en las aportaciones de los demás sectores al aumento del producto interno bruto de la región son de menor significación, pero presentan particularidades interesantes por país, como se detalla más adelante (véase cuadro 1-4).

Los cambios de mayor relevancia en lo que se refiere al sector de la construcción se registraron en El Salvador y en Costa Rica, ya que en los demás países, si bien se observó una tendencia descendente —excepto en Honduras—, no fue en ningún caso de la misma magnitud. Así pues, en Guatemala y Nicaragua el coeficiente de participación del sector en el aumento del producto interno bruto de cada país descendió levemente entre los dos quinquenios de la década: de 1,2 a 0,9 por ciento en el primer país y de 4,5 a 4,2 por ciento en el segundo. En Honduras dicho coeficiente se elevó de 5,8 a 7,0 por ciento entre los dos quinquenios, lo cual refleja en buena medida los esfuerzos realizados por este país en materia de infraestructura física. En El Salvador la participación del sector dentro del incremento del valor agregado total descendió de 4,1 por ciento en 1960-1965 a 0,8 por ciento en el período 1965-1970, como consecuencia del bajo ritmo de crecimiento de la inversión bruta fija, así como del menor ritmo de crecimiento que generalmente prevaleció durante la segunda mitad de la década en relación al comportamiento observado en dichas variables durante el primer quinquenio. En Costa Rica el coeficiente examinado descendió de 5,7 a 2,0 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970, respectivamente, fenómeno que se asocia con el menor ritmo de expansión de la formación bruta de capital durante la segunda mitad del período analizado (véase cuadro 1-4).

En el caso de los servicios básicos, en todos los países se observó una mayor participación del sector dentro del incremento del producto interno bruto, lo cual es atribuible en gran medida a los esfuerzos realizados para aumentar los servicios de electricidad, gas y agua a la población y, en menor proporción, al crecimiento del renglón transportes. En Honduras, la participación de este renglón se elevó de 3,7 por ciento en 1960-1965 a 11,2 por ciento en el período 1965-1970, fenómeno que estuvo estrechamente vinculado a la dinámica del proceso de acumulación de capital. El coeficiente aludido mostró una tendencia ascendente también en El Salvador y Nicaragua entre los dos

CUADRO 1-4

Centroamérica: Origen del incremento del PIB *por sectores de actividad, 1960-65, 1965-70 y 1960-70*

(en millones de pesos centroamericanos de 1960)

	Centro-américa	*Guate-mala*	*El Sal-vador*	*Hondu-ras*	*Nica-ragua*	*Costa Rica*
PIB						
1960-65	948,4	304,2	222,7	80,6	226,1	114,8
1965-70	1.145,1	439,2	191,1	135,5	129,6	249,7
1960-70	2.093,5	743,4	413,8	216,1	355,7	364,5
Agropecuaria						
1960-65	219,4	66,0	38,4	38,4	73,1	3,5
1965-70	234,8	92,8	45,9	37,9	5,7	52,5
1960-70	454,2	158,8	84,3	76,3	78,8	56,0
Manufacturero *						
1960-65	207,4	54,0	54,8	13,8	49,5	35,3
1965-70	270,5	90,6	43,4	27,2	51,3	58,0
1960-70	477,9	144,6	98,2	41,0	100,8	93,3
Construcción						
1960-65	34,3	3,8	9,2	4,7	10,1	6,5
1965-70	25,4	3,9	1,5	9,5	5,4	5,1
1960-70	59,7	7,7	10,7	14,2	15,5	11,6
Servicios básicos **						
1960-65	73,4	26,3	16,6	3,0	15,7	11,8
1965-70	101,2	27,5	22,7	15,2	12,8	23,0
1960-70	174,6	53,8	39,3	18,2	28,5	34,8
Otros servicios ***						
1960-65	413,6	153,9	103,7	20,7	77,6	57,7
1965-70	513,2	224,4	77,6	45,7	51,4	111,1
1960-70	926,8	378,3	181,3	66,4	132,0	168,8

* Incluye minas y canteras.

** Comprende los sectores de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, y transporte, almacenaje y comunicaciones.

*** Comprende los sectores de comercio al por mayor y menor, banca, seguros e inmuebles, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.

Fuente: Sobre la base de los cuadros 1.7 a 1.12 del *addendum* estadístico.

quinquenios del período: subió de 7,5 a 11,9 por ciento en el caso del primero y de 6,9 a 9,9 por ciento en el caso del segundo. En ambos países las tasas medias anuales de crecimiento de los servicios básicos fueron menores en el quinquenio 1965-1970 en relación al primero, pero en los dos casos dichas tasas de crecimiento fueron mayores a las del producto interno bruto, lo cual explica en parte el aumento del coeficiente de participación incremental del sector dentro del producto. Por otra parte, el dinamismo de los servicios básicos se debió a que en el segundo quinquenio se continuó la realización de obras que se iniciaron en el período anterior, ya que las tasas de crecimiento anuales tendieron a atenuarse en ambos casos hacia los últimos años de la década. En Guatemala y Costa Rica la contribución de este sector en la generación del incremento del producto interno bruto mostró variaciones descendentes de poca significación entre los dos períodos considerados; en el primer país descendió de 8,7 a 6,3 por ciento, en tanto que en el segundo lo hizo de 10,3 a 9,2 por ciento.

Los otros servicios acusaron una participación bastante estable durante los diez años de referencia dentro del aumento del producto interno bruto en Guatemala y Nicaragua, siendo del orden del 50,9 por ciento en el primer país y del 37,1 por ciento en el segundo. En El Salvador la contribución incremental de los otros servicios en el producto mostró una ligera baja en el segundo período de la década, al pasar de 46,6 por ciento en 1960-1965 a 40,6 por ciento en el período siguiente. En Costa Rica se observó una tendencia similar, ya que el coeficiente descendió de 50,3 a 44,5 por ciento entre 1960-1965 y 1965-1970, respectivamente. En Honduras, en cambio, se notó una mayor participación del sector en la generación de los aumentos del producto, dado que el coeficiente incremental se elevó de 25,7 a 33,7 por ciento entre los dos quinquenios considerados. Este fenómeno estuvo estrechamente asociado con las bajas tasas de crecimiento de la economía nacional en los dos últimos años de la década, en tanto que el ritmo de expansión del sector fue elevado.

En Guatemala, Honduras y Nicaragua el sector agropecuario acusó una tendencia a contribuir proporcionalmente menos al incremento del producto interno bruto del respectivo país en el segundo quinquenio en relación al primero, en tanto que ocurrió lo contrario con el incremento en el valor agregado generado por el sector manufacturero. En El Salvador y Costa Rica se observa que el sector agropecuario contribuyó más en la generación del aumento del producto interno bruto de ambas economías en la segunda mitad de la década que durante la primera, en tanto que en el sector industrial se nota una tendencia a disminuir su participación en el margen. Este fenómeno

es explicable, ya que en el caso de El Salvador se presenta una recuperación en las tasas de crecimiento del sector agropecuario en los dos últimos años de la década, lo cual obedece en parte a la situación de anormalidad en el funcionamiento del Mercado Común a raíz de los sucesos de 1969, ya que dicho país se vio obligado a fortalecer el abastecimiento interno de granos básicos que tradicionalmente eran importados de Honduras. Al mismo tiempo, en esos años se promovió la expansión del área cultivable de algodón a través de políticas crediticias, a la vez que se registró una mejora en los precios internacionales del café. En el caso de Costa Rica, el sector agropecuario recuperó su dinamismo en el segundo quinquenio de la década, debido a una política de diversificación de exportaciones, centrada especialmente en la promoción del cultivo del banano. En ambos países el aumento del valor agregado del sector agropecuario no excedió de un 24 por ciento del producto interno bruto en el período 1965-1970, en tanto que la contribución del sector manufacturero no descendió por debajo del 23 por ciento.

En el caso de Honduras, la importancia relativa del incremento en el valor agregado del sector agropecuario en el aumento del producto descendió de 47,6 por ciento en el período 1960-1965 a 28,0 por ciento en el quinquenio siguiente, en tanto que la contribución del sector manufacturero se elevó sólo de 17,1 a 20,1 por ciento entre esos dos períodos, respectivamente. La declinación tan acentuada del sector primario en el crecimiento de la economía se debió, por una parte, a la fuerte contracción en las colocaciones de banano en el mercado mundial, a la vez que, por otra parte, las exportaciones a los demás países miembros del Mercado Común bajaron significativamente hacia finales de la década por las razones antes mencionadas. Por lo que se refiere a Nicaragua, la participación del sector agropecuario dentro del incremento del producto descendió de 32,3 a 4,4 por ciento entre los dos quinquenios, fundamentalmente debido a las condiciones menos favorables de precios de algodón que privaron en la segunda mitad de la década, así como a problemas de plagas en este cultivo que no se registraron en la misma escala durante el primer quinquenio y a los efectos negativos causados por las erupciones del volcán Cerro Negro en los años 1968 y 1970. En este país el sector manufacturero acusó un alza significativa en el coeficiente de participación al elevarse éste de 21,9 por ciento en 1960-1965 a 39,6 por ciento en el quinquenio siguiente. En lo que toca a Guatemala, los cambios en las participaciones de los sectores en cuestión fueron de menor consideración entre los dos quinquenios de la década: el sector primario mostró un descenso

de 21,7 a 21,1 por ciento, respectivamente; el sector manufacturero aumentó su contribución relativa de 17,8 a 20,6 por ciento.

B. *BALANZA DE PAGOS* [14]

El proceso de integración económica durante la década tuvo un efecto importante sobre el sector externo. Por un lado, todos los países lograron crecientes exportaciones al resto del Mercado Común, exportaciones que, en ausencia del proceso, difícilmente se hubieran logrado. Por otro lado, el mercado ampliado facilitó el establecimiento de algunas actividades fabriles que lograron competir —si bien en forma muy incipiente— a nivel internacional, contribuyendo así a diversificar y aumentar las exportaciones a terceros países. Asimismo, en el anexo 9 se señala que el proceso de integración tuvo un impacto importante sobre la movilidad de recursos de capital externo, público y privado. Desde luego, la cambiante estructura del comercio de los cinco países también afectó el monto y la composición de las importaciones, tanto intrarregionales como extrarregionales. Todos estos aspectos se analizan a continuación.

En términos generales, como se mencionó anteriormente, el creciente monto del comercio intrarregional estuvo directamente vinculado al proceso de industrialización acelerada de todos los países del área centroamericana; fenómeno que se tradujo en mayores requerimientos de bienes intermedios y de capital procedente de terceros países, lo cual contribuyó a un ritmo de expansión de las importaciones procedentes de terceros países mayor que el de crecimiento de las exportaciones. Consecuentemente, el saldo negativo de la balanza de pagos en la cuenta de bienes y servicios tendió a alcanzar magnitudes totales que excedieron las entradas de capital e incidió negativamente en la posición de las reservas internacionales netas de la región hacia mediados de la década. La sensible disminución en dichas reservas y la crítica situación de la cuenta corriente de la balanza de pagos coadyuvaron a que los países miembros del Mercado Común adoptaran medidas comunes para impedir un mayor deterioro del sector externo, mediante la suscripción y puesta en vigencia del Protocolo de San José (Medidas de Emergencia de Defensa de la Balanza de Pagos) en el segundo semestre de 1968.

[14] El análisis de esta sección está basado en las cifras que se presentan en los cuadros 2.1 a 2.6 del *addendum* estadístico.

1. *Tendencias generales*

La exportación total de bienes y servicios acusó una tasa de crecimiento de 12,1 por ciento anual en el período 1960-1965 y una de 7,9 por ciento en el quinquenio 1965-1970, mostrando un debilitamiento en el ritmo de expansión en la segunda mitad de la década. Por su parte, la importación de bienes y servicios mostró un crecimiento de 12,8 por ciento en el primer quinquenio y de 7,2 en el período 1965-1970. El comportamiento de las variables mencionadas, juntamente con una expansión media de 12,6 por ciento en las transferencias netas a la región a lo largo de la década, dieron lugar a que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ascendiera de $CA 77,5 millones en 1960 a $CA 157,7 en 1965; a $CA 233,5 en 1967; y a $CA 185,3 millones en 1970. Ese déficit de tendencia creciente se financió durante el primer quinquenio mediante una expansión extraordinariamente alta de entradas netas de capital privado y a través de un aumento considerable en la contratación de capital oficial y bancario compensatorio durante los dos lustros, máxime que durante el segundo quinquenio las entradas netas de capital privado mostraron una reducción considerable en su tasa de expansión.

El déficit acumulado en la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región se elevó a $CA 439,3 millones en 1961-1965 y a $CA 918,9 millones en el período 1966-1970; es decir que entre los dos lustros dicho saldo se duplicó con creces. Ello pone de manifiesto la magnitud de los déficit crónicos en la cuenta corriente de la balanza de pagos regional durante el segundo quinquenio de la década en relación a los observados durante el primero. Dichos déficit se financiaron, durante el período 1961-1965, en un 76,7 por ciento con entradas netas de capital privado y un 40,1 por ciento con capital oficial y bancario, lo cual permitió un aumento en las reservas internacionales netas de $CA 18,4 millones y una salida de capital no controlado por $CA 55,7 millones. Durante el quinquenio siguiente se observa que la participación del capital oficial y bancario dentro del financiamiento del déficit se mantuvo en aproximadamente un 39,4 por ciento, el capital privado descendió a un 58,2 por ciento y el capital no controlado ascendió a $CA 39,3 millones, dando lugar a un incremento de $CA 17,1 millones en las reservas internacionales netas. Debe hacerse hincapié en que el 44,2 por ciento del déficit acumulado se generó en 1966 y 1967, años en que se agudizaron los problemas del sector externo. Asimismo, en esos mismos años se observó una pérdida de reservas que ascendió a $CA 58,3 millones, siendo Nicaragua el país más afectado con una merma en sus

reservas internacionales netas de $CA 32,6 millones, siguiendo Guatemala y El Salvador con disminuciones que ascendieron a $CA 18,6 y $CA 14,0 millones, respectivamente; en tanto que Honduras acusó una baja de sólo $CA 3,3 millones y Costa Rica un aumento de $CA 10,2 millones. A este respecto es necesario apuntar que este país acusó en 1965 y en 1966 niveles negativos de reservas monetarias internacionales netas de $CA 3,2 y $CA 13,2 millones, situación que obligó a las autoridades monetarias del país a adoptar un régimen cambiario dual para las importaciones en 1967, como se mencionó anteriormente en este estudio, habiéndose aplicado para las importaciones procedentes de los demás países del Mercado Común el tipo de cambio oficial fijo. En los últimos tres años de la década, el déficit acumulado en cuenta corriente ascendió a $CA 513,1 millones, al tiempo que las reservas netas aumentaron en $CA 75,4 millones, movimientos que fueron financiados con entradas de capital privado por $CA 331,1 millones, de capital oficial y bancario por $CA 262,6 millones y de capital no controlado por $CA —5,2 millones. Los movimientos en las reservas internacionales fueron favorables, en mayor o menor medida, a todos los países con excepción de Honduras, país que acusó una merma de divisas de $CA 5,1 millones, en parte como consecuencia de su comercio desfavorable con los demás países miembros del Mercado Común.

a) *EXPORTACIÓN DE BIENES*

Dentro de la generación de ingresos de divisas en cuenta corriente, las exportaciones de café siguieron siendo el rubro de mayor importancia para la región durante la década, al igual que en el pasado, aunque su participación relativa dentro del total de la exportación de bienes (FOB) acusó una marcada declinación: de 45,3 por ciento en 1961 pasaron a significar 36,8 y 31,2 por ciento en 1965 y 1970, respectivamente. Las colocaciones de banano llegaron a ocupar el segundo lugar hacia fines de la década y fueron uno de los rubros más dinámicos en la segunda mitad del período, registrando una participación relativa en la exportación de bienes (FOB) de 16,0 por ciento en 1961, 11,2 por ciento en 1965 y 14,6 por ciento en 1970. Al propio tiempo, las ventas de algodón al exterior acusaron un gran dinamismo durante el primer quinquenio, pero disminuyeron a partir de 1965, lo cual incidió en su importancia relativa dentro del total de exportaciones: de 10,9 por ciento en 1961 elevaron su participación dentro del total de la exportación (FOB) de bienes a 18,8 por ciento en 1965, para descender luego a 7,6 por ciento en 1970. La exportación de ganado y carnes fue otro de los rubros que acusaron un comportamiento dinámico, significando

3,4 por ciento de la exportación total de bienes (FOB) en 1961, 2,9 por ciento en 1965 y 6,1 por ciento en 1970. El otro renglón que incrementó sustancialmente su importancia relativa en la venta de bienes al exterior fue el azúcar, que se elevó de 1,8 y 2,1 por ciento en 1961 y 1965, respectivamente, a 3,4 por ciento en 1970. El rubro "otras exportaciones", si bien creció a un ritmo sostenido a lo largo de la década, lo hizo a una tasa media anual menor a la del total de la exportación de bienes, disminuyendo su importancia relativa dentro de las mismas de 14,5 a 10,6 y 10,2 por ciento entre 1961, 1965 y 1970, respectivamente. El comercio intrarregional, como se señaló antes, elevó significativamente su participación relativa en la exportación total de bienes (FOB) de la región a lo largo de la década: de 8,0 por ciento en 1961, llegó a significar 17,7 por ciento en 1965 y 26,9 por ciento en 1970 (véase cuadro I-5).

El comportamiento de los diversos productos de exportación, así como el del comercio intrarregional, denotan los esfuerzos realizados por la región por diversificar en alguna medida sus exportaciones al resto del mundo y hacerlas menos dependientes de un solo producto, y de las condiciones de precios y cuotas del mismo en el mercado internacional. En general, los ingresos de divisas de la región continúan dependiendo básicamente de las colocaciones de café, banano y algodón, pero no quedan tan expuestos a las variaciones en los precios internacionales del café como lo estaban a principios de la década, dado que el comercio intrarregional ha hecho menos vulnerables las balanzas de pagos de los países en su cuenta corriente, en la medida que ha implicado que las exportaciones de cada uno de ellos al resto explican una proporción creciente de la exportación total de bienes.

El comercio intrarregional significó una parte creciente del total de la exportación de bienes (FOB) para todos los países a lo largo de la década, aunque en el caso de Honduras esa proporción descendió si se considera únicamente los años extremos del período por las razones apuntadas anteriormente, pero fue creciente hasta 1969. Esa participación relativa de este tipo de exportaciones dentro del total de ingresos por concepto de exportación (FOB) de bienes, muestra un comportamiento peculiar al ser considerado país por país, acusando una tendencia ascendente a lo largo de la década en el caso de Guatemala y El Salvador. En Nicaragua y Costa Rica dicha participación fue inestable durante el primer quinquenio y se incrementó aceleradamente durante el segundo, mientras que en Honduras fue creciente a lo largo del primer lustro e inestable durante el segundo. En efecto, en Guatemala y El Salvador el coeficiente examinado se elevó, respectivamente, de 6,3 y 12,4 por ciento en 1960 a 20,4 y 24,3 por ciento en 1965, y a

Cuadro 1-5

Centroamérica: Exportaciones (FOB) *por productos*

(en millones de pesos centroamericanos)

Años	TOTAL	*Intrarregionales*	*Resto del mundo*	*Café*	*Banano*	*Algodón*	*Ganado y carnes*	*Azúcar*	*Otros*
1961	162,1	36,8	125,6	209,5	74,1	50,5	15,8	8,4	67,3
1962	524,2	50,8	473,4	218,3	74,6	81,1	20,6	12,8	66,0
1963	590,3	72,1	518,2	229,8	68,4	104,9	24,7	18,0	72,1
1964	680,0	106,2	573,8	250,3	75,9	122,1	24,4	22,1	81,0
1965	767,0	135,5	631,5	282,0	85,8	144,3	21,9	15,8	81,7
1966	843,3	174,7	668,6	284,9	104,3	151,5	29,5	21,3	91,1
1967	859,1	214,0	645,1	256,9	121,9	109,6	37,6	29,5	89,6
1968	957,2	258,3	698,9	267,2	139,7	119,0	44,4	32,7	95,9
1969	982,7	249,0	733,7	267,8	146,7	107,6	53,2	31,4	127,0
1970	1.119,2	299,1	814,1	347,5	162,9	81,8	67,7	37,3	113,0
Tasas medias de crecimiento anual									
1961-65	18,5	39,0	10,4	7,7	3,7	30,0	8,5	17,1	5,0
1965-70	7,7	17,2	5,2	4,3	13,7	−10,1	25,0	18,8	6,9
1961-70	10,3	26,0	7,5	5,8	9,1	5,9	17,5	18,0	6,0

Fuente: Sobre la base de los cuadros 2.1 a 2.6 del *addendum* estadístico; el cuadro 8 del anexo 2, *El perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano: régimen de libre comercio, unión aduanera y arancel común*, SIECA, octubre de 1972; y cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 1-5 a

Guatemala: Exportaciones (FOB) *por productos*

(en millones de pesos centroamericanos)

Años	TOTAL	*Intrarregionales*	*Resto del mundo*	*Café*	*Banano*	*Algodón*	*Ganado y carnes*	*Azúcar*	*Otros*
1961	114,4	10,3	101,1	67,1	13,9	10,2	0,8	0,9	11,2
1962	118,5	13,4	105,1	67,1	9,5	15,1	3,8	3,0	6,3
1963	154,1	20,8	133,3	77,1	11,5	24,7	4,4	6,1	9,5
1964	169,3	30,0	193,3	71,1	9,3	29,7	3,7	8,5	17,0
1965	187,8	38,4	149,4	91,7	2,3	34,4	1,5	4,2	12,3
1966	231,9	55,0	176,9	100,6	4,6	44,5	5,3	6,0	15,9
1967	203,9	65,7	138,2	68,4	9,2	31,5	7,9	8,9	12,3
1968	233,1	77,5	155,9	71,6	14,1	41,0	8,6	8,0	9,6
1969	262,5	86,4	176,1	82,9	18,9	39,5	11,1	6,7	17,2
1970	297,1	106,4	190,7	102,6	20,5	26,5	12,6	9,2	19,3
Tasas medias de crecimiento anual									
1961-65	13,2	39,0	9,5	8,1	−36,0	35,5	50,0	47,0	2,4
1965-70	9,6	23,0	5,0	2,2	55,0	−5,1	25,0	17,0	9,1
1961-70	11,2	30,0	7,0	4,8	4,4	11,2	36,0	30,0	6,2

Fuente: Sobre la base del cuadro 2.2 del *addendum* estadístico; el cuadro 8 del anexo 2, *El perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano: régimen de libre comercio, unión aduanera y arancel común*, SIECA, octubre de 1972; y cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO I-5 b

El Salvador: Exportaciones (FOB) *por productos*

(en millones de pesos centroamericanos)

Años	TOTAL	*Intrarregionales*	*Resto del mundo*	*Café*	*Banano*	*Algodón*	*Ganado y carnes*	*Azúcar*	*Otros*
1961	118,8	14,4	104,4	72,7	—	21,3	—	1,6	8,8
1962	138,9	18,5	120,4	76,0	—	32,9	—	2,5	9,6
1963	150,2	28,7	121,5	75,0	—	37,6	—	2,4	6,5
1964	175,5	35,2	140,3	93,4	—	37,1	—	2,8	7,0
1965	190,0	46,1	143,9	96,1	—	37,8	—	1,8	8,2
1966	189,5	57,5	132,0	90,0	—	24,4	—	7,5	10,1
1967	207,9	75,2	132,7	98,6	—	16,9	—	5,1	12,1
1968	211,7	84,9	126,8	93,6	—	14,5	—	9,1	9,6
1969	202,2	71,8	130,4	89,3	—	19,5	—	6,3	15,3
1970	229,1	75,0	154,1	113,8	—	25,0	—	7,0	10,3
Tasas medias de crecimiento anual									
1961-65	12,5	31,0	8,3	7,2	—	15,4	—	3,0	— 1,7
1965-70	3,8	10,2	1,4	3,4	—	— 9,5	—	31,0	4,7
1961-70	7,6	20,0	4,1	5,1	—	0,8	—	17,8	1,8

Fuente: Sobre la base del cuadro 2.3 del *addendum* estadístico; el cuadro 8 del anexo 2, *El perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano: régimen de libre comercio, unión aduanera y arancel común*, SIECA, octubre de 1972; y cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO I-5 c

Honduras: Exportaciones (FOB) *por productos*

(en millones de pesos centroamericanos)

Años	TOTAL	*Intrarregionales*	*Resto del mundo*	*Café*	*Banano*	*Algodón*	*Ganado y carnes*	*Azúcar*	*Otros*
1961	74,1	8,3	65,8	9,0	39,2	0,3	4,6	—	12,7
1962	82,6	13,8	68,8	11,4	37,7	2,1	5,0	—	11,8
1963	84,1	14,0	70,1	14,2	32,8	2,5	5,8	—	15,1
1964	95,2	18,3	76,9	16,7	34,2	3,8	5,2	—	17,0
1965	128,3	22,2	106,1	22,1	53,5	6,1	5,6	—	18,8
1966	144,1	21,5	122,9	19,9	69,6	5,8	6,6	—	21,0
1967	156,0	23,5	132,5	14,0	78,5	5,2	7,5	1,2	26,1
1968	181,0	31,3	149,7	20,8	79,7	5,8	7,5	1,4	36,5
1969	170,9	23,9	147,0	18,1	74,1	3,4	5,8	1,0	44,9
1970	178,2	19,1	159,1	25,9	75,3	1,1	10,3	1,2	45,3
Tasas medias de crecimiento anual									
1961-65	14,7	28,0	12,7	25,0	8,1	113,0	5,0	—	10,5
1965-70	6,8	— 3,0	8,5	3,2	7,1	— 29,0	12,9	—	19,2
1961-70	10,2	9,7	10,3	12,5	7,5	15,5	9,4	—	15,2

Fuente: Sobre la base del cuadro 2.4 del *addendum* estadístico; el cuadro 8 del anexo 2, *El perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano: régimen de libre comercio, unión aduanera y arancel común*, SIECA, octubre de 1972; y cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 1-5 d

Nicaragua: Exportaciones (FOB) *por productos*

(en millones de pesos centroamericanos)

Años	TOTAL	*Intrarregionales*	*Resto del mundo*	*Café*	*Banano*	*Algodón*	*Ganado y carnes*	*Azúcar*	*Otros*
1961	69,9	1,8	68,1	17,4	0,1	18,3	5,7	2,8	23,8
1962	90,4	3,2	87,2	15,4	0,5	31,3	7,0	4,5	28,5
1963	106,7	4,2	102,5	17,5	1,4	39,8	8,9	6,0	28,9
1964	125,5	6,9	118,6	21,1	2,1	51,5	7,8	5,7	30,4
1965	149,2	9,9	139,3	25,6	0,7	66,0	6,7	5,4	34,9
1966	141,9	14,9	127,0	21,8	0,9	56,8	10,7	2,1	34,7
1967	148,0	18,6	129,4	21,1	3,3	56,0	12,7	5,9	30,4
1968	161,0	26,9	134,1	22,9	3,1	59,7	16,0	5,5	26,9
1969	157,5	30,8	126,7	21,4	2,2	45,4	21,2	8,3	28,2
1970	177,8	49,9	127,9	32,1	0,3	34,2	26,8	9,8	24,7
Tasas medias de crecimiento anual									
1961-65	21,0	55,0	19,6	10,2	65,0	38,0	4,1	17,8	10,0
1965-70	3,6	38,0	−1,7	4,6	−15,6	−12,3	32,0	12,7	−6,7
1961-70	10,9	45,0	7,3	7,0	13,0	7,2	18,8	14,9	0,4

Fuente: Sobre la base del cuadro 2.5 del *addendum* estadístico; el cuadro 8 del anexo 2, *El perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano: régimen de libre comercio, unión aduanera y arancel común*, SIECA, octubre de 1972; y cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 1-5 c

Costa Rica: Exportaciones (FOB) *por productos*

(en millones de pesos centroamericanos)

Años	TOTAL	*Intrarregionales*	*Resto del mundo*	*Café*	*Banano*	*Algodón*	*Ganado y carnes*	*Azúcar*	*Otros*
1961	85,2	2,0	83,2	45,3	20,8	0,4	4,7	3,1	10,9
1962	93,8	1,9	91,9	18,4	26,9	—	4,0	2,8	9,8
1963	94,9	4,4	90,5	46,0	22,7	0,3	5,6	3,5	12,4
1964	114,4	15,8	98,6	48,0	28,3	—	7,7	5,1	9,5
1965	111,7	18,9	92,8	46,5	29,3	—	5,1	4,4	7,5
1966	135,6	25,8	109,8	52,6	29,2	—	6,9	8,7	12,4
1967	143,3	31,0	112,3	54,8	30,9	—	9,5	8,4	8,7
1968	170,1	37,7	132,4	55,3	42,8	—	12,3	8,7	13,3
1969	189,6	36,1	153,5	55,8	51,5	—	15,1	9,1	22,0
1970	231,0	48,7	182,3	73,1	66,8	—	18,0	10,1	14,3
Tasas medias de crecimiento anual									
1961-65	7,0	75,0	2,8	1,8	8,9	—	2,1	9,2	−8,9
1965-70	15,6	21,0	14,5	9,5	17,9	—	29,0	18,1	13,8
1961-70	11,7	43,0	9,1	6,0	13,8	—	16,1	14,0	3,1

Fuente: Sobre la base del cuadro 2.6 del *addendum* estadístico; el cuadro 8 del anexo 2, *El perfeccionamiento del Mercado Común Centroamericano: régimen del libre comercio, unión aduanera y arancel común*, SIECA, octubre de 1972; y cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

35,8 y 32,7 por ciento en 1970. En Nicaragua y Costa Rica dicha participación se elevó de 5,3 y 2,2 por ciento en 1960, respectivamente, a 6,6 y 16,9 por ciento en 1965, y a 28,1 y 21,1 por ciento en 1970; al tiempo que en Honduras ascendió de 11,5 a 17,3 por ciento entre 1960 y 1965, para luego bajar a 10,7 por ciento en 1970.

Los movimientos mencionados en los coeficientes reflejan, asimismo, la dinámica de la participación de cada país dentro del comercio intrarregional, así como la intensidad de los esfuerzos de industrialización de cada una de las economías y el grado de diversificación logrado dentro del sector externo de las mismas. Así pues, visto desde el ángulo del intercambio comercial, se nota la clara desventaja con la que iniciaron su participación dentro del programa de integración Nicaragua y Costa Rica, la cual fue superada en el transcurso de los últimos cinco años de la década, al tiempo que Guatemala y El Salvador siguieron manteniendo su alta participación relativa dentro del comercio intrarregional a lo largo de la década como resultado de la continuidad de sus procesos de industrialización. El caso de Honduras presenta complejidades especiales que merecen algunos comentarios. En primer término, el país tendió a especializarse en la exportación de productos agropecuarios durante los años 1960-1965, lo cual permitió a El Salvador asignar el factor tierra a cultivos más redituables; por tal razón Honduras expandió el uso del factor tierra durante los primeros años de la década. En segundo lugar, en la medida que la resignación del factor tierra se fue completando en ambos países, la dinámica de la demanda por productos hondureños primarios o de origen agropecuario tendió a ajustarse a las fluctuaciones estacionales y al crecimiento del ingreso en los países de destino. Finalmente, el proceso de industrialización procedió a un ritmo más lento en este país que en los demás debido, entre otros factores, al poco grado de integración física interna y con los demás países vecinos —situación que se superó parcialmente hacia los últimos años de la década— y a las políticas internas que tendieron a favorecer el desarrollo de las exportaciones tradicionales.

b) *IMPORTACIÓN DE BIENES*

Desde el lado de la importación de bienes, cabe mencionar que buena parte de la dinámica de crecimiento que ésta acusó a lo largo de la década (9,5 por ciento de crecimiento anual) estuvo determinada por la alta tasa de expansión del comercio intrarregional, aunque en menor medida en el primer quinquenio que en el segundo debido a su menor peso relativo dentro del total. En conclusión, mientras las importaciones procedentes de terceros países acusaron una tasa de crecimiento

CUADRO I-6

Participación de las exportaciones intrarregionales en las exportaciones totales de bienes (FOB), *1960-70*

(en porcientos)

	Guatemala	*El Salvador*	*Honduras*	*Nicaragua*	*Costa Rica*	*Centroamérica*
1960	6,3	12,1	11,5	5,3	2,2	7,5
1961	9,0	12,1	11,2	2,6	2,3	8,0
1962	11,3	15,3	16,7	3,5	2,0	9,7
1963	14,5	19,1	16,6	3,9	4,7	12,2
1964	17,7	20,1	19,2	5,5	13,8	15,6
1965	20,1	21,5	17,3	6,6	16,9	17,7
1966	23,8	30,3	14,9	10,5	19,0	20,7
1967	32,2	36,2	15,1	12,6	21,6	24,9
1968	33,2	40,1	17,3	16,7	22,2	27,0
1969	32,9	35,5	14,0	19,6	19,0	25,3
1970	35,8	32,7	10,7	28,1	21,1	26,9

Fuente: Sobre la base de los cuadros I-5 a I-5 e del presente anexo.

de 9,5 por ciento en el periodo 1960-1965 y una de 4,6 por ciento en el correspondiente a 1965-1970, el comercio intrarregional creció en esos períodos, respectivamente, a tasas de 33,0 y 17,2 por ciento, lo cual determinó que el coeficiente de este último dentro del total de la importación de bienes (FOB) efectuado por la región se elevara de 7,2 por ciento en 1960 a 16,9 y 26,4 por ciento en 1965 y 1970, respectivamente. Si se tiene en cuenta que el producto interno bruto de Centroamérica, a precios de cada año, creció en esos dos lustros a tasas del 7,0 y del 7,2 por ciento anual, respectivamente, se notará que la elasticidad-producto por la importación de bienes procedentes del resto del mundo bajó de 1,35 a 0,64 entre los dos quinquenios, lo cual significó una mejoría sustancial en la posición de la balanza comercial durante el segundo quinquenio de la década.

Por lo que se refiere a la participación de las importaciones intrarregionales dentro de la importación total de bienes (FOB) por países, ha de notarse que ésta fue creciente en todos ellos, elevando el coeficiente de la región de 7,2 por ciento en 1960 a 16,9 y 26,4 por ciento en 1965 y 1970, respectivamente. Las diferencias que prevalecieron en cuanto a la participación relativa de las adquisiciones de cada país en el Mercado Común, en relación al total de importación de bienes a lo largo del primer lustro de la década, tendieron a limitarse en el transcurso del segundo, al punto que en 1970, pese a las anormalidades en el funcionamiento del libre comercio, en todos los Estados el coefi-

ciente respectivo fue superior al 24 por ciento: para Guatemala y Costa Rica fue de 24,1 y 24,0 por ciento, respectivamente; para Honduras y Nicaragua fue de 27,0 y 28,1 por ciento; para El Salvador fue del 31,2 por ciento (véase cuadro I-7).

Para la región, el creciente volumen y valor del comercio intrarregional ha implicado, desde el punto de vista de la importación de bienes, un continuado esfuerzo de sustitución de importaciones provenientes del resto del mundo, el cual se ha concentrado en los bienes de consumo. En resumen, y en concordancia con lo que ya se ha señalado, el proceso de sustitución de importaciones parece no haber tenido una gran profundidad vertical, aunque en la fase final de elaboración de productos de consumo y, en menor grado, en la fabricación de algunas materias primas, especialmente aquéllas destinadas al sector agropecuario, se ha notado cierto grado de organización de ese tipo. El proceso parece haber alcanzado su punto más alto en el caso de los bienes de consumo en 1967, ya que a partir de ese año el coeficiente de participación de éstos dentro del total de importaciones extrarregionales se mantuvo constante en 22,5 por ciento, siendo que en 1963 había sido de 26,3 por ciento. Más plausible resulta la disminución en la participación de los combustibles y lubricantes, renglón que acusó un marcado estancamiento en el monto absoluto en los últimos tres años de la década. El proceso de sustitución de este tipo de bienes se realizó a través del establecimiento de refinerías en todos los países de la región, importándose sobre todo petróleo para su procesamiento. Por lo que se refiere a la importación de las materias primas y productos intermedios, es interesante notar el alto ritmo de crecimiento de 10,6 por ciento anual registrado durante el período 1963-1967, en tanto que en el período 1967-1970 dicha tasa de expansión descendió a 4,7 por ciento anual. Ello refleja que, con el tiempo, la etapa de fácil sustitución de importaciones tendió a agotarse, de manera que la demanda por materias primas y bienes intermedios tendió a incrementarse a tasas más acordes con el ritmo de crecimiento de la población y de la economía (véase cuadro I-8).

En lo que concierne al ritmo de expansión de la importación extrarregional de bienes de capital cabe mencionar que los movimientos vienen a confirmar las aseveraciones hechas en relación a la formación de capital fijo, a saber: las nuevas perspectivas de inversión que trajo consigo el mercado ampliado con la puesta en vigencia del Tratado General tendieron a diluirse en el segundo quinquenio, razón por la cual la tasa de crecimiento de la formación bruta de capital fijo descendió, en términos monetarios, de 11,4 a 6,7 por ciento entre el primero y el segundo quinquenio de la década, respectivamente. Al propio

CUADRO 1-7

Participación de las importaciones intrarregionales en las importaciones totales de bienes (FOB), *1960-70*

(en porcientos)

	Guatemala	*El Salvador*	*Honduras*	*Nicaragua*	*Costa Rica*	*Centroamérica*
1960	6,1	12,2	8,7	5,0	3,5	7,2
1961	7,4	14,9	9,6	4,9	4,1	8,3
1962	9,1	19,5	12,0	6,7	5,2	10,5
1963	12,6	20,2	15,1	8,1	5,1	12,3
1964	14,3	22,5	19,0	13,0	6,6	15,1
1965	15,0	23,0	22,6	16,1	9,1	16,9
1966	16,7	25,8	24,7	21,0	14,3	20,5
1967	18,6	26,5	26,8	24,5	19,7	23,0
1968	20,8	32,9	28,7	28,0	25,2	26,8
1969	21,3	31,2	25,9	26,6	23,1	25,3
1970	24,1	31,2	27,0	28,1	21,0	26,4

Fuente: Sobre la base de los cuadros 2.1 a 2.6 del *addendum* estadístico, y *Anuario Estadístico Centroamericano de Comercio Exterior*, SIECA, 1970.

tiempo, una vez relativamente saturados los campos en que el proceso de sustitución pudo avanzar fácilmente, la expansión de la producción se apoyó más sustancialmente en la utilización de capacidad ociosa y no en un mayor volumen de inversión. De esta manera, pues, el crecimiento relativo de la formación bruta de capital fijo tendió a acoplarse al ritmo de expansión del producto interno bruto durante el último trienio de la década. Merece señalarse que a lo largo del período 1963-1970 la importación de bienes de capital para la agricultura permaneció en un nivel de aproximadamente $CA 23 millones, en tanto que la de bienes de capital para el transporte se duplicó, alcanzando un nivel de aproximadamente $CA 60 millones en 1970. Por su parte, la importación extrarregional de este tipo de bienes para la industria se expandió en un 70 por ciento entre 1963 y 1967 (14,2 por ciento anual), en tanto que entre este último año y 1970 lo hizo en un 21 por ciento (6,7 por ciento anual). Lo anterior denota la marcada prioridad que se le ha dado al sector manufacturero para continuar su expansión, al tiempo que se advierte que el proceso de expansión del sector agropecuario ha tenido como base principal la mayor utilización del factor tierra y del factor trabajo.

CUADRO 1-8

Centroamérica: Importación extrarregional (CIF), *por grupos económicos y por países, 1963, 1967 y 1970*

(en millones de pesos centroamericanos)

	1963		1967		1970		Tasas medias de crecimiento anual			1963		1967		1970		Tasas medias de crecimiento anual		
	$CA	%	$CA	%	$CA	%	1963-67	1967-70	1963-70	$CA	%	$CA	%	$CA	%	1963-67	1967-70	1963-70
	Centroamérica									*Honduras*								
TOTAL	*560,1*	*100,0*	*816,4*	*100,0*	*934,9*	*100,0*	*8,9*	*4,6*	*7,1*	*81,9*	*100,0*	*124,0*	*100,0*	*165,8*	*100,0*	*10,9*	*10,2*	*10,6*
Bienes de consumo .	152,3	26,5	184,0	22,5	210,3	22,5	4,8	4,6	4,7	21,5	26,2	26,6	21,5	36,8	22,2	5,5	11,4	8,0
No duraderos	86,7	15,0	94,4	11,6	108,6	11,6	2,1	4,8	3,3	12,1	14,8	12,2	9,8	17,9	10,8	0,2	13,6	5,7
Duraderos	65,6	11,5	89,6	10,9	101,7	10,9	8,1	4,3	6,5	9,4	11,4	14,4	11,6	18,9	11,4	11,2	9,5	10,5
Combustibles y lubricantes	30,3	5,2	16,8	2,1	16,8	1,8	-13,7	—	-8,1	6,2	7,6	4,6	3,7	2,7	1,6	-7,2	-16,3	-11,2
Bienes intermedios .	255,7	44,1	383,2	46,9	439,8	47,0	10,6	4,7	8,0	30,6	37,4	51,4	41,5	72,6	43,8	13,8	12,2	13,1
Bienes de capital ...	140,2	24,2	230,1	28,2	266,2	28,5	13,2	5,0	9,6	23,5	28,7	40,7	32,8	53,2	32,1	14,7	9,3	12,4
Diversos	1,5	0,3	2,4	0,3	1,8	0,2	12,5	-9,1	2,7	0,1	0,1	0,6	0,5	0,5	0,3	55,0	-5,9	26,0
	Guatemala									*Nicaragua*								
TOTAL	*151,4*	*100,0*	*205,0*	*100,0*	*219,3*	*100,0*	*7,9*	*2,3*	*5,4*	*103,0*	*100,0*	*161,5*	*100,0*	*148,7*	*100,0*	*11,9*	*-2,7*	*5,4*
Bienes de consumo .	39,6	26,1	47,1	23,0	50,7	23,1	4,4	2,5	3,6	26,8	26,0	36,9	22,8	31,4	21,1	8,3	-5,2	2,3
No duraderos	22,9	15,1	25,0	12,2	26,3	12,0	2,2	1,7	2,0	15,7	15,2	18,1	11,2	16,5	11,1	3,6	-3,1	0,7
Duraderos	16,7	11,0	22,1	10,8	24,4	11,1	7,2	3,4	5,6	11,1	10,8	18,8	11,6	14,9	10,0	14,1	-7,5	4,3
Combustibles y lubricantes	7,7	5,1	3,0	1,4	3,4	1,6	-21,0	4,3	-11,0	5,0	4,9	3,0	1,9	3,2	2,1	-12,0	2,2	-6,2
Bienes intermedios .	67,2	44,4	103,3	50,4	104,7	47,7	11,8	0,4	6,5	44,2	42,9	72,1	44,6	70,3	47,3	13,0	-0,8	6,9
Bienes de capital ...	37,0	24,4	51,6	25,2	60,5	27,6	8,7	5,4	7,3	25,8	25,0	47,9	29,7	42,8	28,8	16,7	-3,7	7,5
Diversos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,2	1,2	1,6	1,0	1,0	0,7	7,5	-14,5	-2,6
	El Salvador									*Costa Rica*								
TOTAL	*123,8*	*100,0*	*169,4*	*100,0*	*153,0*	*100,0*	*8,1*	*-3,3*	*3,1*	*120,0*	*100,0*	*156,5*	*100,0*	*248,1*	*100,0*	*6,9*	*16,6*	*10,9*
Bienes de consumo .	35,0	28,3	39,0	23,0	38,5	25,2	2,8	-0,4	1,4	29,5	24,6	34,5	22,0	52,9	21,3	4,0	15,3	8,7
No duraderos	18,7	15,1	20,5	12,1	20,0	13,1	2,3	-0,8	1,0	17,4	14,5	18,7	11,9	27,9	11,2	1,8	14,2	7,0
Duraderos	16,3	13,2	18,5	10,9	18,5	12,1	3,2	—	1,8	12,1	10,1	15,8	10,1	25,0	10,1	6,9	16,5	10,9
Combustibles y lubricantes	5,1	4,1	1,5	0,9	2,0	1,3	-26,0	10,1	-12,5	6,3	5,2	4,7	3,0	5,5	2,2	-7,1	5,4	-1,9
Bienes intermedios .	57,9	46,8	84,0	49,6	77,1	50,4	9,7	-2,8	4,2	55,9	46,5	72,2	46,1	115,1	46,4	6,6	16,8	10,8
Bienes de capital ...	25,7	20,7	44,9	26,5	35,2	23,0	15,0	-7,8	4,6	28,3	23,6	45,1	28,8	74,5	30,0	12,4	18,2	14,8
Diversos	0,1	0,1	—	—	0,2	0,1	—	—	—	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	—	—	—

Fuente: Sobre la base de cifras de la Sección Estadísticas de SIECA.

c) *ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES EXTRARRECIONALES*

Por países, los cambios en la estructura de las importaciones extrarregionales guardaron estrecha relación a los observados en la región, aunque con algunas particularidades que se procede a señalar. En todos los países la importación de bienes de consumo registró tasas de crecimiento considerablemente menores a las de las importaciones totales durante el período 1963-1967, brecha que en el período 1967-1970 tendió a cerrarse. Este fenómeno fue especialmente evidente en Guatemala, El Salvador y Honduras, países en los cuales se observaron tasas de crecimiento en la importación extrarregional de bienes de consumo significativamente inferiores al ritmo de expansión del total de ese tipo de importaciones, en tanto que en Nicaragua y Costa Rica, si bien las diferencias fueron en la misma dirección, las magnitudes de dichas discrepancias fueron menores en términos absolutos. Durante el período 1967-1970 se registran tasas de expansión en la importación de este tipo de bienes menores a las observadas en el período anterior en Guatemala, El Salvador y Nicaragua, pero sólo en el caso de este último país la tasa fue menor que el ritmo de expansión del total de sus importaciones extrarregionales. Esto último resulta explicable si se tiene en cuenta que Nicaragua se abocó primeramente a la realización de obras de infraestructura básicas para el futuro crecimiento de su economía y, posteriormente, una proporción creciente de sus gastos de inversión fue dedicada al proceso de industrialización, el cual procedió con rapidez en los últimos años de la década. En Honduras la importación de bienes de consumo procedentes de terceros países se expandió no sólo a tasas más altas que las del total de las importaciones extrarregionales sino, además, a mayores niveles que los observados en el período 1963-1967; en cambio, en Costa Rica éstas crecieron a tasas menores que las de las importaciones totales. A este respecto cabe mencionar que el último año de la década es poco representativo de la tendencia observada en los años intermedios, ya que en las corrientes de comercio de ese año se registran las distorsiones en las mismas provocadas por el conflicto entre Honduras y El Salvador, y, en parte, por el reajuste competitivo proveniente de la unificación del tipo de cambio en Costa Rica, fenómenos que afectaron también las estructuras de las corrientes de comercio de los demás países miembros del Mercado Común. Entre 1967 y 1969 se notó una declinación en términos absolutos en la importación de bienes de consumo de terceros países en Guatemala, El Salvador y Nicaragua, al tiempo que la expansión de las mismas en Honduras y Costa Rica fue moderada. A pesar de estos factores aleatorios,

la participación de estas importaciones dentro del total extrarregional fue considerablemente menor en 1970 que la que causaron en 1963, con lo cual se refuerza lo expuesto anteriormente en relación al proceso de sustitución de este tipo de bienes (véase cuadro 1-8).

En lo concerniente a la importación de materias primas, se debe destacar que ésta ha evolucionado en los países de acuerdo con el grado de eslabonamiento hacia adelante y hacia atrás con el que ha procedido el crecimiento del sector industrial en cada uno de los países. En todos se observa que la adquisición de este tipo de bienes en terceros países ha mostrado una participación creciente y que, en 1970, llegó a explicar más del 47 por ciento del total de las importaciones extrarregionales, en tanto que dicha participación fue menor en 1963. El crecimiento de este tipo de compras en el exterior fue especialmente dinámico en todos los países, con excepción de Costa Rica, que durante el período 1963-1967 acusó tasas de expansión superiores al 10 por ciento anual, lo que coadyuvó a determinar el comportamiento del total de las importaciones extrarregionales, dado su alto peso relativo. En el transcurso del período 1967-1970 el ritmo de expansión de este renglón se atenuó en los países respecto al comportamiento observado en el período anterior, excepto en Costa Rica, donde se registró un ritmo de crecimiento considerablemente más alto. Sin embargo, dichas tasas fueron inferiores a las correspondientes al total de las importaciones provenientes de fuera del área centroamericana, lo cual puede ser indicativo de que el proceso de sustitución de importaciones se amplió a la elaboración de algunos bienes intermedios necesarios para la industria y la agricultura de los países y, además, que las ramas industriales en las que el proceso sustitutivo avanzó con gran rapidez en el período 1963-1967 alcanzaron cierto grado de saturación, lo que las obligó a crecer a un ritmo más acorde con el crecimiento del ingreso y de la población. En Guatemala, El Salvador y Nicaragua se registró un ritmo más bajo de expansión de la importación de este tipo de bienes. En Honduras, si bien la tasa de aumento fue ligeramente menor en 1967-1970 que en el período anterior, dicha tasa siguió siendo mayor a la correspondiente al total de la importación extrarregional de bienes, aunque estas compras en el exterior fueron extraordinariamente altas en 1970 debido a los factores antes mencionados.

La importación de bienes de capital de terceros países acusó altas tasas de crecimiento en todos los países durante el período 1963-1967 y considerablemente superiores a las del total de la importación extrarregional de bienes. Sin embargo, con excepción de Costa Rica, durante el período 1967-1970 dichas tasas se atenuaron considerablemente en todos los Estados miembros, llegando en algunos casos a decrecer en tér-

minos absolutos (El Salvador y Nicaragua). A pesar de las tendencias apuntadas entre 1963 y 1970, los bienes de capital ganaron importancia relativa entre el total de la importación de bienes procedentes de fuera del área centroamericana. En Guatemala se notó un aumento en la adquisición de este tipo de bienes durante el segundo de los períodos mencionados, aunque relativamente inferior al período anterior, en tanto que en El Salvador y Nicaragua acusó un decrecimiento. En lo que toca a los dos primeros países (Guatemala y El Salvador), el comportamiento de este tipo de compras al exterior se encuentra directamente vinculado al ritmo de expansión de los sectores industriales de sus economías, el cual, como ya quedó apuntado, aparentemente se fundó en un mayor grado de utilización de la capacidad odiosa de sus industrias con alcances regionales, más que sobre la base de ampliaciones. En el caso de Nicaragua el menor monto de dichas compras externas se explica fundamentalmente por el menor ritmo de crecimiento del sector de servicios básicos de su economía, al tiempo que su base industrial continuó registrando ampliaciones de cierta consideración. La importación extrarregional de bienes de capital en Honduras mostró un menor ritmo de expansión en el transcurso del período 1967-1970, pero continuó siendo significativamente alta. Por su parte, en Costa Rica se observó un mayor ritmo de crecimiento en la adquisición de estos bienes durante el segundo período en relación al primero, comportamiento que estuvo asociado con un fuerte ritmo de capitalización del sector industrial de la economía en los últimos años del período considerado (véase cuadro 1-8).

Los cambios antes señalados en la importación extrarregional de bienes en los países demuestran que en todos ellos la adquisición de materias primas y bienes de capital explicó más del 75 por ciento de los insumos en 1970, en tanto que en 1963 dicha proporción era de 68 por ciento. Consecuentemente, la importación de bienes se ha tornado más sensitiva desde un punto de vista cualitativo, ya que una alta proporción de la misma está constituida por inversiones para permitir el funcionamiento de una gran parte de las industrias que operan actualmente en la región y, además, para dar lugar al establecimiento de nuevas industrias; es decir, que la importación de bienes se ha vuelto más selectiva durante el período aquí considerado.

De lo anterior se desprende que el proceso de sustitución de importaciones, si bien ha tendido a concentrarse en la elaboración de bienes de consumo final, ha dado lugar a que una mayor cantidad de divisas se haya liberado para efectuar importaciones de aquellos bienes que son más necesarios para economías pequeñas y abiertas en proceso de crecimiento, aun cuando cualitativamente dichos bienes

no siempre sean los óptimos para que se ajusten a la dotación real de recursos de la región, tomando en cuenta los elevados niveles de desempleo y subempleo que prevalecen. Empero, se puede afirmar que a lo largo de la década los países centroamericanos han tendido a mejorar la utilización de las escasas divisas a la luz de los requerimientos del crecimiento de sus economías, así como de las necesidades de los procesos de industrialización seguidos por cada uno de ellos. A este respecto conviene hacer hincapié en el hecho de que, si el proceso de industrialización futuro de la región no se adecua más a la dotación de factores de la misma, la expansión del sector exportador será de alcances bastante limitados, ya que no se explotarán las verdaderas ventajas comparativas de las economías centroamericanas, al tiempo que se tornará más crítica la posición de la balanza comercial, dado que el grueso de las importaciones será esencial para la continuación del proceso de industrialización del área en su conjunto y, por ende, será cada vez más difícil seguir políticas de contención de importaciones.

A lo largo de la década, pero especialmente durante la segunda mitad de la misma, los países generalmente han seguido políticas monetarias y fiscales tendientes a contener importaciones de bienes considerados "no esenciales", con lo cual se logró un menor grado de desequilibrio en la cuenta comercial de la región. Ello ocurrió en forma más manifiesta en el caso de Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

a) *RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO*

La relación de precios del intercambio de la región acusó movimientos oscilatorios a lo largo de la década, pues sólo en cuatro años fue favorable a la misma. Dichos movimientos fueron la resultante de fuerzas contrapuestas que se observaron en los países, ya que en Guatemala y El Salvador la relación de precios del intercambio fue negativa para sus economías a lo largo de toda la década, exceptuando el año 1970 para este último país, en tanto que en Honduras y Nicaragua fue favorable durante todo ese lapso, y en Costa Rica sólo causó un deterioro en 1968 y 1969.

Los índices de precios de las exportaciones de la región fueron superiores a 100 puntos a partir de 1964, pero no denotaron una tendencia definida, aunque por países sí se observaron algunas. En Guatemala y El Salvador el índice estuvo por debajo del nivel de precios observados en 1960, con excepción del último año, cuando se registró un alza de aproximadamente 8 por ciento en promedio para ambos países. Se puede observar que en esos dos países los precios de las exportaciones permanecieron prácticamente estancados. En Honduras

se registró un crecimiento sostenido en el índice de precios de las exportaciones entre 1960 y 1965, año a partir del cual oscilaron ligeramente en torno al nivel alcanzado, pero no acusaron disminuciones de gran consideración. En Nicaragua dicho índice estuvo por encima del nivel de precios de 1960 durante toda la década, pero éstos permanecieron relativamente estancados en un mismo nivel hasta 1967, ya que a partir de este año se observó una ligera tendencia a aumentar, dado que en 1970 el índice fue un 9 por ciento mayor al de 1967. El índice de precios de la exportación en Costa Rica creció significativamente entre 1960 y 1964, año a partir del cual decreció, para aumentar nuevamente en el último año de la década (véase cuadro 1-9).

A lo largo de los años intermedios del decenio, el índice de precios de las importaciones de la región[18] acusó movimientos erráticos por encima del nivel de precios observado en 1960, denotando una tendencia moderada al alza en los últimos dos años. En Guatemala se observó una tendencia hacia el alza en este indicador de precios a lo largo del período, tendencia que también se registró durante los primeros cuatro años de la década en el caso de El Salvador e indicó un estancamiento relativo en los años subsiguientes. En ambos países el nivel del índice estuvo por encima del observado en 1960 durante todos los años de la década. En Honduras se registró un estancamiento en el índice de los precios de las importaciones durante el período 1961-1968, en tanto que para los años posteriores se observó en el mismo una tendencia creciente. En lo que se refiere a Nicaragua y a Costa Rica, se puede aseverar que los movimientos en los precios fueron erráticos y pequeños en magnitud, de manera que hubo un estancamiento en el nivel de precios de las importaciones en ambos países, aunque en el segundo país se observó un alza moderada en los últimos tres años de la década (véase cuadro 1-9).

El efecto de la relación de términos del intercambio, a precios de 1960, dio como resultado una transferencia neta de ingreso de la región al resto del mundo por la vía de los cambios en los precios de las exportaciones e importaciones de aproximadamente $CA 17,1 millones a lo largo de la década. La magnitud y dirección del efecto fue cambiando de país a país, ya que en Guatemala y El Salvador fue negativo y de dimensiones considerables. En el primer país, las transferencias acumuladas de ingresos al exterior por efecto de la relación adversa en los precios del intercambio ascendió a $CA 175,6 millones, en tanto que en el segundo dichas transferencias fueron de $CA 172,9

[18] Estos datos deben ser considerados con la reserva del caso, pues no reflejan las tendencias de precios que se ha observado en los países industrializados durante los últimos años.

CUADRO 1-9

Centroamérica: Indices de exportación e importación y relación de términos de intercambio, 1960-70

(1960 = 100)

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
Indice de exportaciones											
Centroamérica ...	100	99	99	98	102	104	102	102	102	101	112
Guatemala	100	91	93	92	97	100	98	97	95	96	110
El Salvador	100	95	91	90	95	100	97	96	95	93	106
Honduras	100	108	115	115	122	121	116	118	119	120	122
Nicaragua	100	103	102	102	101	101	102	102	107	105	111
Costa Rica	100	102	103	106	110	106	106	103	100	100	115
Indice de importaciones											
Centroamérica ...	100	102	101	103	103	102	101	104	101	104	106
Guatemala	100	102	101	103	103	106	107	107	104	108	111
El Salvador	100	101	103	108	110	104	101	107	103	103	105
Honduras	100	99	98	103	99	101	101	101	102	105	106
Nicaragua	100	101	99	99	100	96	94	100	95	97	97
Costa Rica	100	101	102	103	99	100	98	102	102	104	107
Relación de términos del intercambio											
Centroamérica	100	97	98	95	99	102	101	98	101	97	106
Guatemala	100	92	92	89	94	94	92	90	91	89	99
El Salvador	100	91	88	83	86	96	93	90	93	90	101
Honduras	100	109	117	112	123	120	115	117	117	114	115
Nicaragua	100	102	103	103	101	105	109	102	113	108	114
Costa Rica	100	101	101	103	111	106	108	101	98	96	107

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

millones. En los tres países restantes se registró un efecto favorable, el cual fue de $Ca 186,7 millones para Honduras, de $Ca 99,6 millones para Nicaragua y de $Ca 15,1 para Costa Rica, efecto favorable que contrarrestó en un 95,1 por ciento el efecto negativo registrado en Guatemala y El Salvador. Así pues, el balance para la región en su conjunto aparentemente no alcanzó proporciones alarmantes, aunque en lo individual la capacidad de compra de las exportaciones de Guatemala y El Salvador se vio seriamente afectada (véase el cuadro 1-10).

c) *EL SALDO EN LA CUENTA COMERCIAL*

Por lo que se refiere al movimiento en el saldo del intercambio de bienes (FOB), cabe observar que para la región y para los países se mantuvo dentro de magnitudes aceptables hasta 1964, notándose que entre 1961 y 1963 la región acusó un saldo favorable, el cual caracterizó también a las cuentas comerciales de El Salvador, Honduras y Nicaragua. En las balanzas comerciales de Guatemala y Costa Rica se observaron déficit, los cuales fueron cuantitativamente importantes sólo para el segundo país. A partir de 1965 el déficit comercial de la región acusó un marcado deterioro, que alcanzó su monto más alto en 1967, año en que el déficit de Guatemala, Nicaragua y Costa Rica alcanzó un monto sin precedentes de $CA 77,9 millones que no fue sino parcialmente atenuado con un superávit por $CA 6,3 millones en las balanzas comerciales de El Salvador y Honduras. El marcado deterioro del sector externo de todos los países entre 1965 y 1967 condujo a que los mismos adoptaran por primera vez en la historia del programa de integración medidas conjuntas para la defensa de la balanza de pagos, y a que se dieran los primeros pasos para un mayor grado de integración en el sector monetario a través del tratamiento preferencial que en materia cambiaria otorgó Costa Rica a las importaciones procedentes de los restantes países del Mercado Común entre 1967 y 1969. Asimismo, se procedió a sentar las bases para un mayor grado de cooperación en lo relacionado con los aspectos monetarios de la integración económica por medio de la creación del Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria, dando lugar a una primera etapa en el manejo conjunto de una parte de las reservas monetarias internacionales de los cinco bancos centrales del área y la contratación de créditos externos, con propósitos de asistir financieramente a los países miembros que adopten medidas correctivas de los desequilibrios temporales en sus balanzas de pagos (véanse el cuadro I-11 y el anexo 7).

Como ya quedó señalado, en el transcurso de los últimos tres años de la década se registró un mejoramiento sustancial en el saldo comercial de la región en su conjunto, mejora que fue especialmente marcada en Guatemala, El Salvador y Nicaragua, países que tornaron su saldo comercial de deudores a acreedores en ese breve lapso. Los desequilibrios en la balanza comercial de Costa Rica continuaron haciéndose más agudos durante esos años, pero especialmente en 1970, año en que se volvió a operar con un solo mercado y a los tipos de cambio en vigor en 1966.

Como consecuencia de las circunstancias relativamente favorables que privaron en el mercado internacional para los productos tradicio-

CUADRO I-10

Centroamérica: Capacidad de compra y quantum de la exportación de bienes y servicios, y efecto de la relación de precios del intercambio, 1960-70

(en millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*
Capacidad de compra de la exportación de bienes y servicios en el exterior											
Centroamérica	484,9	503,4	579,0	649,9	745,2	860,1	941,7	915,5	1.087,3	1.089,2	1.211,0
Guatemala	131,9	126,1	155,5	175,1	189,4	210,9	246,2	220,2	259,1	282,8	318,6
El Salvador	115,8	124,6	145,5	151,8	175,3	203,5	200,2	212,1	227,0	215,7	235,8
Honduras	68,1	79,3	88,8	87,1	102,0	135,2	152,8	165,7	189,5	174,7	181,1
Nicaragua	76,6	81,2	103,4	125,2	145,2	175,2	177,4	174,7	197,9	190,7	215,8
Costa Rica	92,5	92,2	107,8	110,7	135,8	135,3	165,1	172,8	213,8	225,3	259,7
Quantum de la exportación de bienes y servicios											
Centroamérica	484,9	516,8	592,6	685,3	750,0	842,0	932,5	963,7	1.083,1	1.120,3	1.142,8
Guatemala	131,9	136,8	145,0	196,1	201,1	223,5	268,8	242,9	283,7	318,1	321,5
El Salvador	115,8	136,4	164,7	182,1	200,6	211,6	214,6	236,4	243,5	238,9	253,6
Honduras	68,1	72,7	75,7	78,0	82,8	112,8	133,0	141,9	162,4	152,8	157,1
Nicaragua	76,6	79,6	100,4	121,5	143,8	166,5	163,5	171,3	175,7	176,2	188,6
Costa Rica	92,5	91,3	106,8	107,6	121,7	127,6	152,6	171,2	218,1	234,3	241,7
Efecto de la relación de precios del intercambio											
Centroamérica	—	— 13,4	— 13,6	— 35,4	— 4,8	18,1	9,2	— 18,2	3,9	— 31,1	68,2
Guatemala	—	— 10,7	— 11,5	— 21,0	— 11,7	— 12,6	— 22,6	— 22,7	— 24,6	— 35,3	— 2,9
El Salvador	—	— 11,8	— 19,2	— 30,3	— 27,3	— 8,1	— 14,4	— 24,3	— 16,5	— 23,2	2,2
Honduras	—	6,6	13,1	9,1	19,2	22,4	19,8	23,8	27,1	21,9	23,7
Nicaragua	—	1,6	3,0	3,7	1,4	8,7	13,9	3,4	22,2	14,5	27,2
Costa Rica	—	0,9	1,0	3,1	13,6	7,7	12,5	1,6	— 4,3	— 9,0	18,0

Fuente: Sobre la base de las cifras de exportación de los cuadros I.1 a I.6 *addendum* estadístico y el cuadro I-9

nales de exportación de los países centroamericanos durante el primer lustro de la década, el déficit comercial de la región con terceros países, que en 1960 representó el 26,8 por ciento del déficit total en el intercambio de bienes y servicios, en 1965 significó un 18,1 por ciento. Esta proporción, si bien se elevó a 26,2 por ciento en 1967, descendió en 1970 a sólo un 8,0 por ciento de déficit total de la región con el resto del mundo en la cuenta de bienes y servicios debido, por una parte, al aumento en los precios de algunos productos tradicionales de exportación y, por otra, a la adopción de medidas monetarias y fiscales con el propósito específico de controlar el ritmo de expansión de las importaciones.

c) CUENTA DE SERVICIOS

De lo precedentemente señalado se desprende que la mayor parte del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de Centroamérica se ha generado y se seguirá generando en la cuenta de servicios. El saldo neto de este renglón representó el 73,2 por ciento del déficit de bienes y servicios en 1960, el 81,9 por ciento en 1965 y el 92,0 por ciento en 1970. Consecuentemente, la atenuación, deliberada o no, en el ritmo de expansión de las importaciones ha tenido un impacto de menor magnitud en el mejoramiento de la posición de la balanza de pagos en cuenta corriente hacia los años finales de la década que en los años intermedios. El déficit regional de la cuenta de servicios se elevó de $CA 67,7 millones en 1960 a $CA 158,6 y $CA 215,5 millones en 1965 y 1970, respectivamente. Si bien en los años iniciales aproximadamente el 64,5 por ciento del déficit en la cuenta de servicios se originó en el rubro de pagos por concepto de transporte y seguro, para los años finales de la década del mismo sólo explicó el 44,5 por ciento de dicho saldo negativo. La tendencia de la proporción de saldo negativo por transporte y seguro dentro del déficit de la cuenta de servicios fue marcadamente descendente para todos los países, como se aprecia en el cuadro I-12.

Se observa, pues, un cambio de estructura en lo que toca a las fuerzas relativas determinantes del saldo en la cuenta de servicios, al tiempo que ésta se ha constituido en el concepto determinante de la posición de la balanza de pagos de la región en cuenta corriente. Ello se nota en la importancia relativa de las retribuciones netas a las inversiones extranjeras en el área centroamericana dentro del déficit crónico y creciente en la cuenta regional de servicios, la cual se elevó de 27,2 a 52,2 por ciento entre los trienios extremos de la década (véase también el anexo 9 del presente estudio). En lo que hace a Honduras y Ni-

CUADRO 1-11

Centroamérica: Saldo de bienes y saldo de servicios, por rubros principales, 1960-70

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*
I SALDO DE BIENES											
Centroamérica ..	– 24,8	20,9	32,0	4,2	– 9,2	– 35,0	– 10,8	– 71,6	– 6,9	– 0,7	– 18,7
Guatemala	– 8,6	– 6,2	– 4,4	– 1,9	– 15,2	– 22,8	30,1	– 22,6	– 4,2	21,6	27,2
El Salvador	– 8,0	20,3	25,5	12,1	1,1	5,5	– 12,1	2,4	13,5	9,3	35,0
Honduras	– 1,1	7,8	8,7	– 3,9	0,5	15,1	6,4	3,0	11,6	1,2	– 25,2
Nicaragua	7,5	11,2	11,7	15,7	15,7	16,4	– 8,7	– 25,0	– 4,2	– 0,9	0,1
Costa Rica	– 14,6	– 12,2	– 9,4	– 17,8	– 11,4	– 49,2	– 26,5	– 30,3	– 23,6	– 31,9	– 55,8
II SALDO DE SERVICIOS											
Centroamérica ..	– 67,7	– 84,3	– 105,8	– 118,5	– 136,8	– 158,6	– 200,1	– 202,2	– 207,2	– 203,1	– 215,5
Guatemala	– 22,1	– 25,6	– 26,8	– 33,6	– 36,9	– 52,3	– 58,5	– 52,9	– 55,8	– 52,6	– 54,3
El Salvador	– 20,8	– 22,9	– 27,1	– 29,5	– 33,2	– 31,6	– 38,7	– 37,7	– 37,0	– 42,1	– 47,6
Honduras	1,8	– 10,1	– 14,1	– 16,9	– 17,9	– 25,9	– 29,9	– 37,2	– 42,5	– 39,0	– 45,1
Nicaragua	– 17,9	– 18,4	– 24,9	– 24,6	– 30,2	– 44,9	– 49,4	– 45,7	– 44,0	– 41,3	– 44,4
Costa Rica	– 8,7	– 9,3	– 13,0	– 13,9	– 18,6	– 23,9	– 25,6	– 28,7	– 27,9	– 28,1	– 24,1
A. *Transporte y seguros*											
Centroamérica ..	– 56,4	– 52,4	– 57,5	– 65,9	– 79,8	– 80,8	– 93,7	– 101,2	– 86,3	– 89,1	– 103,0
Guatemala	– 14,8	– 13,9	– 13,6	– 16,6	– 20,6	– 15,9	– 20,5	– 25,9	– 20,3	– 21,0	– 22,1
El Salvador	– 13,8	– 13,0	– 14,5	– 16,6	– 19,5	– 16,7	– 20,5	– 21,2	– 20,9	– 22,0	– 26,9
Honduras	– 7,6	– 7,0	– 7,2	– 8,4	– 8,6	– 10,9	– 13,1	– 14,8	– 15,8	– 15,6	– 18,3
Nicaragua	– 10,0	– 9,2	– 13,3	– 14,7	– 18,6	– 22,3	– 21,3	– 23,1	– 15,0	– 13,1	– 14,5
Costa Rica	– 10,2	– 9,3	– 8,9	– 9,6	– 12,5	– 15,0	– 15,5	– 16,2	– 14,3	– 17,4	– 21,2
B. *Retribución a las inversiones(neto)*											
Centroamérica ..	– 11,7	– 25,1	– 33,4	– 36,8	– 46,6	– 61,4	– 82,2	– 92,9	– 107,6	– 103,4	– 115,4
Guatemala	– 10,4	– 12,4	– 11,9	– 14,1	– 17,0	– 17,5	– 25,7	– 27,5	– 32,9	– 37,4	– 42,3
El Salvador	– 3,9	– 4,1	– 5,1	– 5,8	– 6,2	– 7,7	– 7,5	– 8,5	– 8,2	– 8,3	– 8,8
Honduras	8,5	– 1,0	– 4,3	– 6,0	– 7,1	– 13,1	– 15,5	– 21,1	– 23,2	– 16,3	– 22,6
Nicaragua	– 1,9	– 3,1	– 3,1	– 2,7	– 5,5	– 12,7	– 18,5	– 18,7	– 24,7	– 25,0	– 28,1
Costa Rica	– 4,0	– 4,5	– 9,0	– 8,2	– 10,8	– 13,4	– 15,0	– 17,1	– 18,6	– 16,4	– 13,6
C. *Saldo de viaje y otros servicios*											
Centroamérica ..	0,4	– 6,8	– 14,9	– 15,8	– 10,4	– 15,4	– 24,2	– 8,1	– 13,3	– 10,6	2,9
Guatemala	3,1	2,7	– 1,3	– 2,9	0,7	1,1	– 12,5	0,5	– 2,6	5,8	10,1
El Salvador	– 3,1	– 5,8	– 7,5	– 7,1	– 7,5	– 7,2	– 10,7	– 8,0	– 7,9	– 11,8	– 11,9
Honduras	0,9	– 2,1	– 2,6	– 2,5	– 2,2	– 1,9	– 1,3	– 1,3	– 3,5	– 7,1	– 4,2
Nicaragua	– 6,0	– 6,1	– 8,5	– 7,2	– 6,1	– 9,9	– 4,6	– 3,9	– 4,3	– 3,2	– 1,8
Costa Rica	5,5	4,5	4,9	3,9	4,7	4,5	4,9	4,6	5,0	5,7	10,7

Fuente: Sobre la base de los cuadros 2.1 a 2.6 del *addendum* estadístico.

CUADRO I-12

Centroamérica: Relación de pagos netos por concepto de transporte y seguros y por retribución a las inversiones a déficit en la cuenta de servicios

(en porcientos)

	Transporte y seguros		*Retribución a las inversiones*	
	1960-1962	1968-1970	1960-1962	1968-1970
Centroamérica	64,5	44,5	27,2	52,2
Guatemala	58,3	39,0	47,9	69,2
El Salvador	58,3	55,1	18,5	20,0
Honduras	97,3	59,3	-14,3	49,1
Nicaragua	53,1	32,8	13,2	60,0
Costa Rica	91,6	66,0	56,5	60,7

Fuente: Sobre la base del cuadro I-11.

caragua, el cambio ha alcanzado proporciones de mucha significación, ya que la misma ascendió, en el caso del primer país, de −14,3 a 49,1 por ciento entre los períodos mencionados; es decir que a comienzos de la década el movimiento neto de la retribución a las inversiones coadyuvó a financiar el déficit de servicios, resultado de la política de inversiones seguida por la compañía bananera al inicio del decenio, en tanto que en los últimos años los pagos netos a los factores fue el elemento más importante en la determinación de dicho déficit. En Nicaragua, el coeficiente pasó de 13,2 a 60,0 por ciento entre 1960-1962 y 1968-1970; es decir que los egresos de divisas destinados al pago de servicios netos de capital extranjero se duplicaron con creces, en términos absolutos, a lo largo de la década. Por otra parte, en Guatemala se advirtió también un alza significativa en el coeficiente de participación de la retribución neta a las inversiones extranjeras dentro del déficit de servicios, el cual pasó de 47,9 a 69,2 por ciento entre los períodos extremos de la década. En El Salvador y Costa Rica los cambios fueron ascendentes pero de menor magnitud, como se aprecia en el cuadro I-12.

El movimiento neto de los renglones de viajes y de otros servicios tomado en conjunto para los países no acusó una tendencia marcada, ya que en algunos el saldo fue positivo, y negativo en otros. Para la región en su conjunto se observó que esos dos renglones tendieron a contribuir en una menor proporción a la determinación del déficit regional de servicios, habiendo pasado de 8,3 por ciento en 1960-1962

a 3,4 por ciento en 1968-1970, debido al dinamismo manifestado en los ingresos por concepto de viajes y otros, y al relativo estancamiento en los gastos de estos mismos renglones. Dichos movimientos no acusaron cambios de significación en El Salvador y en Honduras, donde representaron, respectivamente, 25 y 15 por ciento aproximadamente del déficit en la cuenta de servicios de los trienios extremos del período. En Nicaragua perdieron importancia relativa, habiéndose reducido su peso dentro del saldo negativo de servicios de 33,6 a 7,2 por ciento entre los períodos extremos mencionados. En Guatemala, el movimiento neto de estos renglones, después de haber contribuido a financiar el déficit en cuestión en un 6,2 por ciento a comienzos de la década, hacia fines de la misma explicó un 8,2 por ciento del saldo adverso. En Costa Rica, ese movimiento neto mostró a lo largo del decenio un saldo positivo que coadyuvó a financiar proporciones significativas del resultado negativo de servicios, aunque en magnitudes decrecientes, ya que a principios de la década financió un 48,1 por ciento de dicho saldo, en tanto que hacia fines de la década sólo cubrió un 26,7 por ciento del mismo.

En términos generales, se advierte que a lo largo de la década hubo cambios considerables en cuanto a los factores determinantes del déficit crónico del intercambio de bienes y servicios, dado que el déficit comercial tendió a perder importancia relativa, lo que ha hecho poco viable que cualitativamente se puedan seguir corrigiendo los desequilibrios de la balanza de pagos únicamente mediante restricciones sobre la importación de bienes, ya que la composición de la misma se ha hecho más sensible, teniendo en cuenta la importancia relativa de la adquisición de bienes intermedios y de capital dentro del total. Por otra parte, en la medida que los instrumentos nacionales y regionales han tendido a corregir únicamente los desequilibrios de la balanza comercial, los correspondientes a la cuenta de servicios se han convertido en los principales determinantes de la posición de la balanza de pagos en cuenta corriente. En el futuro, las medidas correctivas de la balanza de pagos tendrán que gravitar más en relación al fomento de la exportación de bienes y en torno a políticas económicas tendientes a mejorar la posición de la cuenta de servicios, especialmente en lo que se refiere a la retribución de las inversiones extranjeras (véase el anexo 9).

Las transferencias netas del exterior tendieron a cubrir parte creciente del déficit de bienes y servicios durante el primer quinquenio, cubriendo un 24,4 por ciento de dicho saldo, y en menor proporción —19,2 por ciento para la región en su conjunto— durante el segundo. Este tipo de flujos acusó un comportamiento bastante dinámico durante el primer lustro dentro de la balanza de pagos regional, habiendo

crecido a una tasa media anual del 19 por ciento, ritmo de expansión que se atenuó considerablemente durante el segundo quinquenio, en el cual se expandió a una tasa media anual de 6,4 por ciento. En tres de los países el rubro mostró la misma tendencia que la observada para la región, aunque en El Salvador y Nicaragua el estancamiento de este renglón fue absoluto durante el segundo período, en tanto que en Costa Rica continuó creciendo a un ritmo menor que en el primer lustro. En Guatemala y Honduras el comportamiento de las transferencias fue el de incrementar sus tasas en el transcurso del segundo quinquenio en relación al primero, siendo especialmente dinámico en el caso del primer país.

g) *FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE*

Durante los tres primeros años de la década (1960-1962), el saldo negativo en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue cubierto en un 69,7 por ciento con entradas netas de capital privado, en un 31,4 por ciento con entradas netas de capital oficial y bancario, y en un 31,7 por ciento con pérdidas en las reservas internacionales netas, ya que el capital no controlado acusó salidas netas que tendieron a agravar la magnitud del déficit en cuenta corriente en un 32,8 por ciento. En el último trienio de la década el financiamiento del déficit en cuenta corriente fue cubierto de la siguiente forma: en un 64,5 por ciento con ingresos netos de capital privado y en un 51,2 por ciento con entradas de capital oficial y bancario, lo cual permitió que las reservas internacionales netas se incrementaran en un monto equivalente al 14,7 por ciento de dicho déficit, en tanto que las salidas netas de capital no determinado contribuyeron sólo en 1,0 por ciento a agravar la posición adversa del saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos. De ello se desprende que el capital oficial y bancario tendió a ganar importancia relativa dentro del financiamiento de los déficit recurrentes en cuenta corriente de la balanza de pagos regional, al tiempo que el influjo de capital extranjero privado acusó una ligera disminución en la misma. Cabe señalar que el acentuado aumento en la importancia relativa de las entradas netas de capital oficial y bancario se debió, sobre todo, al cambio de dirección en las variaciones de las reservas internacionales netas, tal como se señaló anteriormente, y en menor medida a la disminución absoluta y relativa de las salidas de capital no determinado.

La evolución de los componentes de la cuenta de capital fue cambiante de país a país, aunque se advirtió en todos ellos un considerable aumento en el influjo de capital oficial y bancario, así como incremen-

tos significativos en las entradas netas de capital privado. Por lo que se refiere al comportamiento de las reservas internacionales, éste fue muy disímil entre los países miembros, si se compara los trienios extremos de la década. En Guatemala se observó un ligero aumento en las entradas netas de capital privado entre los dos trienios extremos del decenio, comportamiento poco dinámico que fue compensado por un notable incremento en las entradas netas de capital oficial y bancario, así como por un cambio sustantivo en la variación de las reservas internacionales netas, las cuales disminuyeron al comienzo del período y aumentaron hacia finales del mismo (véase cuadro 1-13).

Guatemala, durante los dos primeros años del quinquenio 1960-1965, enfrentó serios problemas en su balanza de pagos, ocasionados por fuertes salidas de capital, incertidumbre en el sector exportador y complicaciones financieras de tipo general, todo lo cual contribuyó a que las autoridades económicas implantaran en 1962 un régimen de restricciones cambiarias orientado a controlar todo tipo de transacciones, y a partir de 1963 limitado a movimientos de capital, con el objeto de permitir un uso más racional de las divisas con propósitos de importación, dado que las reservas internacionales acusaron una fuerte disminución y se observó un déficit de cierta importancia en la cuenta corriente. El mecanismo de control de cambios de este país no afectó a los pagos con los demás países del área centroamericana. En el transcurso del segundo lustro de la década los flujos netos de capital extranjero privado mostraron un comportamiento bastante errático como consecuencia de un saldo adverso en el rubro de "otros", no obstante lo cual contribuyeron a financiar, juntamente con la mayor entrada de capital oficial y bancario, el déficit en cuenta corriente y un aumento significativo en las reservas internacionales del país. Merece señalarse que el déficit decreciente en la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró esa tendencia hacia los años finales de la década debido, en buena medida, a los saldos favorables en el intercambio con los demás países miembros del Mercado Común, que fueron de $CA 35 millones en promedio durante el último trienio.

En El Salvador se observó en 1961 un deterioro financiero interno y externo similar al comentado para Guatemala, notándose un mayor ritmo de crecimiento en las entradas netas de capital oficial y bancario entre los trienios extremos del período considerado, al tiempo que los flujos netos de capital privado al país denotaron un comportamiento y órdenes de magnitud muy parecidos a los del país de referencia. La magnitud de las salidas de capital no determinado alcanzó proporciones exageradas en los primeros años de la década, al tiempo que se observaron movimientos adversos en la cuenta de capital oficial y

CUADRO 1-13

Centroamérica: Financiamiento del déficit acumulado en cuenta corriente, 1961-65 y 1966-70

(en millones de pesos centroamericanos)

	1961-1965		1966-1970	
	$CA	%	$CA	%
Déficit en cuenta corriente				
Centroamérica	– 439.3	100.0	– 918.9	100.0
Guatemala	– 168.1	100.0	– 162.4	100.0
El Salvador	– 44.0	100.0	– 97.2	100.0
Honduras	– 36.3	100.0	– 166.5	100.0
Nicaragua	– 48.9	100.0	– 229.9	100.0
Costa Rica	– 147.0	100.0	– 262.9	100.0
Capital privado				
Centroamérica	337.1	76.7	534.4	58.2
Guatemala	140.0	83.3	113.8	70.1
El Salvador	79.5	167.0	67.0	68.9
Honduras	13.0	35.8	65.7	39.5
Nicaragua	41.4	84.7	89.3	38.2
Costa Rica	69.2	47.1	207.6	77.1
Capital oficial y bancario				
Centroamérica	176.5	40.1	369.5	39.4
Guatemala	30.5	18.2	68.9	42.4
El Salvador	27.2	61.8	48.0	49.4
Honduras	32.0	88.2	78.2	47.6
Nicaragua	32.5	66.5	113.7	49.5
Costa Rica	64.3	43.6	52.5	20.0
Errores y omisiones				
Centroamérica	– 55.7	– 12.7	35.3	4.3
Guatemala	– 14.2	– 8.7	– 2.7	– 1.7
El Salvador	– 25.3	– 57.5	– 16.4	– 16.9
Honduras	– 2.1	– 5.8	13.2	7.9
Nicaragua	– 8.0	– 16.4	11.8	5.1
Costa Rica	– 6.1	– 4.2	33.4	12.7
Variación de reservas (– aumento)				
Centroamérica	– 18.4	– 4.2	– 17.1	– 1.9
Guatemala	10.8	10.3	– 19.0	– 12.1
El Salvador	– 31.4	– 71.4	– 1.4	– 1.4
Honduras	– 6.6	– 18.2	8.4	5.1
Nicaragua	– 17.0	– 34.8	21.1	9.2
Costa Rica	19.6	13.3	– 25.6	– 9.7

Fuente: Sobre la base de los cuadros 2-1 a 2-6 del addendum estadístico.

bancario, fenómenos que determinaron que el país adoptara en 1961 un control de cambios diseñado específicamente para regular los movimientos de capital. Al igual que en el caso de Guatemala, el saldo en cuenta corriente acusó un mejoramiento sustancial en los últimos tres años de la década, aunque debido sobre todo a las medidas nacionales y regionales de carácter monetario y fiscal tendientes a atenuar el ritmo de expansión de las importaciones extrarregionales, ya que la posición superavitaria del país respecto de los demás miembros del Mercado Común se deterioró considerablemente en 1969 y 1970 a raíz del conflicto bélico con Honduras.

El deterioro del saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos de Honduras fue marcado y continuo a lo largo del período 1960-1970, y se acentuó en los últimos tres años de la década. A comienzos de la década el país acusó salidas netas por concepto de movimientos de capital privado, los cuales fueron parcialmente contrarrestados con entradas netas de capital oficial y bancario, así como a través de una disminución en las reservas internacionales netas. Se debe señalar que el país mostró una posición superavitaria en su cuenta corriente, de manera que se caracterizó por ser nación exportadora neta de capitales a inicios de la década, situación que se revirtió totalmente a partir de 1968 y que se acentuó en los años subsiguientes. Los movimientos de capital privado denotaron una mejoría sustancial a partir de 1968, tendencia que persistió a lo largo de la década, básicamente como consecuencia de inversiones extranjeras directas crecientes, una mayor contratación de préstamos, y amortizaciones considerablemente bajas. Las entradas netas de capital oficial y bancario registraron un comportamiento errático hasta 1967, año a partir del cual se aceleró la utilización de préstamos con el fin de terminar las obras de infraestructura básicas para la integración física del país y su mayor vinculación con los países circunvecinos, especialmente con Guatemala.

En lo que respecta a las relaciones comerciales de Honduras con los demás países centroamericanos, ha de destacarse que hasta 1964 el saldo de intercambio fue favorable, situación que se revirtió a partir de 1965 y se acentuó a lo largo de los años subsiguientes. De esta suerte, pues, mientras que durante la primera mitad de la década el comercio intrarregional ayudó a fortalecer la posición de la balanza de pagos en la cuenta comercial, durante el segundo período contribuyó de manera significativa a un deterioro del sector externo. A pesar de lo anterior, el grueso del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se explicó básicamente por el déficit en la cuenta de servicios, así como por la baja utilización de capital oficial y ban-

cario a lo largo de la mayor parte de la década, situación que tendió a provocar variaciones negativas en el nivel de reservas del país en algunos años y que se agravó considerablemente en 1970, año en que la balanza de pagos acusó un deterioro general: duplicación del déficit en cuenta corriente respecto al año anterior y una cuantiosa pérdida de reservas internacionales, pese a las mayores entradas de capital.

El financiamiento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de Nicaragua no presentó mayores problemas durante la primera mitad del decenio considerado, ya que su posición en cuenta corriente, si bien fue deficitaria, no alcanzó proporciones desmesuradas, ya que las entradas netas de capital fueron lo suficientemente grandes como para permitir un aumento considerable en el nivel de las reservas internacionales netas del país. La economía del país acusó síntomas de un grave deterioro de su sector externo a partir de 1966, debido a la pérdida de dinamismo en las colocaciones de algodón en el resto del mundo, al tiempo que se observaron problemas serios en el cultivo de dicho producto durante los años restantes de la década. El desmejoramiento de la balanza de pagos con el resto del mundo fue acompañado por una acentuación en la posición deficitaria del país respecto del área centroamericana, elevando el saldo negativo en la cuenta corriente a montos tales que no pudieron ser financiados en su totalidad con entradas netas de capital, lo cual implicó una disminución significativa en el nivel de las reservas internacionales netas del país. En el último trienio de la década la situación general de la balanza tendió a mejorar sustancialmente, debido a las políticas monetarias y fiscales adoptadas por las autoridades nicaragüenses a partir de principios de 1968, como se señaló anteriormente. Si bien las entradas netas de capital privado tendieron a estancarse, se registró una disminución considerable en la magnitud del déficit en cuenta corriente, fenómeno que dio lugar a un aumento en las reservas internacionales. Durante ese mismo período, los sectores público y bancario del país recurrieron a fuertes utilizaciones de préstamos, lo cual compensó con creces el estancamiento en las entradas netas de capital privado ya señalado, relegando a éste a un segundo lugar en lo que hace a su importancia relativa dentro del financiamiento del déficit en cuenta corriente respecto a lo observado en el trienio inicial de la década.

El déficit creciente en la cuenta corriente que acusó la balanza de pagos de Costa Rica fue financiado en proporciones crecientes con entradas de capital privado, especialmente las provenientes de inversiones privadas directas, al tiempo que las entradas netas de capital oficial y bancario perdieron importancia relativa dentro del financiamiento del déficit antes mencionado. Dentro de la evolución de los

ingresos netos de capital privado es necesario hacer notar que, si bien las inversiones extranjeras directas fueron crecientes a lo largo de la década, las entradas por concepto de préstamos fueron el elemento dinámico a lo largo de la segunda mitad de la década, habiéndose fortalecido en los últimos años con fuertes entradas de capital especulativo de corto plazo registradas en el renglón de "otros". El comportamiento poco dinámico del capital oficial y bancario durante el período estudiado se debió sobre todo a que la acentuada utilización de préstamos fue contrarrestada casi en su totalidad por un incremento significativo por concepto de amortizaciones, con lo cual la participación de este tipo de ingresos en el financiamiento del déficit en cuenta corriente se redujo de 41,8 por ciento en 1960-1962 a 20,6 por ciento en 1968-1970. Por otro lado, las reservas internacionales netas del país desempeñaron un papel bastante importante en el financiamiento de los déficit crecientes hasta 1966, año a partir del cual se hizo un esfuerzo por adecuar en alguna medida el nivel de aquéllas al monto de las importaciones, ya que se colocaron en un nivel negativo de $CA 13,1 millones a fines del año mencionado. En 1970 el saldo negativo extraordinariamente alto en la cuenta corriente se debió, en parte, a que no fue sino hasta agosto de ese año que se comenzó a aplicar el Protocolo de San José con el propósito de aumentar las recaudaciones fiscales para aliviar los problemas financieros del gobierno central y atenuar el ritmo de expansión de las importaciones. Sin embargo, dicho instrumento de política económica no fue totalmente reforzado con medidas monetarias y crediticias —más bien, éstas se debilitaron—, lo que hizo que el objetivo de balanza de pagos no se alcanzara.

2. *Perspectivas*

Por último, en los cuadros 3.1 a 3.6 del *addendum* estadístico se presentan proyecciones sobre las perspectivas de la exportación de bienes tradicionales y no tradicionales. Dicha proyección se basa en un análisis minucioso, producto por producto, que toma en cuenta, dentro de las limitaciones naturales del caso, las condiciones previsibles de oferta interna y de demanda internacional para los productos estudiados.[10] Las proyecciones parten de dos hipótesis alternativas:

[10] Sobre la base del análisis preparado por el Grupo Asesor de FAO en Centroamérica. Véase: Hernán Navarrete, *Perspectivas del Comercio de Exportación Agrícola de Centroamérica*, Guatemala, CAPINT, 5/72, mayo de 1972, especialmente los cuadros A-1 a A-43.

— La hipótesis alta, que también se podría denominar la de "mayor integración", supone una política comercial externa común y la adopción de la estrategia de desarrollo de las exportaciones propuesta en el anexo 8 del presente estudio.

— La hipótesis baja, que podría denominarse la de "menor integración", supone tendencias históricas en la oferta de los productos, una acción nacional de cada país para procurar una mejor participación en la demanda internacional de los diversos productos, y la ausencia de un programa definido de desarrollo de exportaciones no tradicionales.

Los resultados de ambas proyecciones se resumen en el cuadro I-14. Como se podrá observar, las perspectivas para las exportaciones de los productos tradicionales —aun dentro de la hipótesis alta u optimista— son considerablemente menos favorables que durante los años sesenta. Esta circunstancia confirma la urgencia de adoptar medidas concretas que tiendan al aumento y a la diversificación de las exportaciones centroamericanas a terceros países.

Se debe señalar que, aun considerando un esquema de desarrollo integrado, la economía centroamericana continuará dependiendo en alto grado del sector externo, de manera que una expansión de las exportaciones es prerrequisito para lograr las tasas de crecimiento económico que se analizan en el capítulo II de este anexo.

CUADRO 1-14

Centroamérica: Tasas anuales de crecimiento del valor de las exportaciones extrarregionales, histórica (1960-70) y proyección (1970-1980)

	1960-1970	*Hipótesis baja* 1970-1980	*Hipótesis alta* 1970-1980
A. *Productos tradicionales*			
Café	4,3 *	2,0	2,4
Banano	8,5	3,5	5,2
Algodón	8,7	12,5	17,0
Carne	22,8	9,3	9,3
Azúcar	20,0	3,8	8,4
Subtotal	7,2	5,1	6,9
B. *Productos agrícolas no tradicionales*			
Agropecuarios	3,2	6,5	9,6
Forestales	5,2	5,0	5,2
Marinos	10,8	2,1	2,1
Subtotal	4,9	5,3	7,2
C. *Productos mineros*	...	6,0 **	6,0 **
D. *Productos manufacturados*	...	0,8	9,1
TOTAL	7,1	5,0	7,0

* El volumen físico de las exportaciones de café creció a razón de 2,7 por ciento anual. La tasa que registra el valor se debe a la influencia del alza que tuvo el precio en 1970 en un 30 por ciento sobre el de 1969.

** Excluye el proyecto del níquel de Guatemala, por no conocerse detalles sobre el estado actual del mismo.

Fuente: *Perspectivas del Comercio de Exportación Agrícola de Centroamérica*, Guatemala, CAFINT 5/72, mayo de 1972, cuadro anexo nº 6; Listado de Comercio Exterior, CIIU, 1970, SIECA; y Anuarios de Comercio Exterior de 1960 de cada país y Anuario Estadístico Centroamericano de Comercio Exterior, SIECA, 1970.

II. ANÁLISIS ECONOMÉTRICO DE LA ECONOMÍA CENTROAMERICANA

Introducción

En el presente capítulo se trata de esquematizar el funcionamiento de las economías centroamericanas a través de un modelo macroeconómico, basado en las tendencias y en las observaciones descritas en la sección anterior. Se tiene como propósito no sólo demostrar las interrelaciones de las distintas variables ya mencionadas —producto interno, consumo, inversión y otras vinculadas con el sector externo—, sino también medir el impacto del proceso de integración sobre la evolución de la actividad económica. Para el efecto, se utiliza un análisis econométrico de tipo exploratorio, con un modelo más desagregado que comprende 17 ecuaciones de comportamiento y 10 identidades. Dicho modelo proporcionó información valiosa para la interpretación y el análisis comparativo de los períodos de integración (1962-1968) y el período previo a la integración (1950-1961).[1]

A. *EL MODELO*

Debido a que las estadísticas de inversión correspondientes a Honduras no se encuentran desagregadas en inversión pública e inversión privada, dicha ecuación, en el modelo, cuando se analiza Honduras y, *a fortiori*, los cinco países del área, corresponde a la inversión total. Para los otros cuatro países la variable endógena es la inversión privada. El modelo que se propone como explicativo del funcionamiento de las economías de cada uno de los cinco países integrantes del MCCA, con la aclaración

[1] Asimismo, se realizó un estudio exploratorio con funciones de producción para cada economía nacional y por secciones de actividad (agricultura, industria, construcción, transporte, electricidad y servicios). Este análisis fue abandonado debido a las serias limitaciones en cuanto a la disponibilidad de estadísticas sectoriales de fuerza laboral y de capital acumulado.

contenida en el párrafo precedente, consta de cinco ecuaciones de comportamiento y dos identidades. A continuación se especifica el modelo y se detallan las variables endógenas y predeterminadas (exógenas y endógenas con retardo) que incluye el modelo.

1) *Función consumo*

$$(1) \quad C_{pt} = a_1 + b_1 PIB_t + c_1 C_{pt-1}$$

2) *Función inversión*

$$(2) \quad I_{pt} = a_2 + b_2 PIB_t + c_2 I_{pt-1}$$

3) *Función importación del resto del mundo*

$$(3) \quad \log M_{1/RMt} = a_3 + b_3 \log PIB_t + c_3 \log \left(\frac{P_{M1(RM)t}}{P_t}\right) + d_3 \log M_{1/RMt-1}$$

4) *Función importación de Centroamérica al (del)* MCCA

$$(4) \quad \log M_{1/ACt} = a_4 + b_4 \log PIB_t + c_4 \log \left(\frac{P_{AC/t}}{P_t}\right) + d_4 \log M_{1/ACt-1}$$

5) *Función exportación a Centroamérica*

$$(5) \quad \log X_{1/ACt} = a_5 + b_5 \log PIB_{AC/1t} + c_5 \log \left(\frac{P_{AC/t}}{P_t}\right) + d_5 \log M_{1/ACt-1}$$

6) *Identidad del* PIB

$$(6) \quad PIB_t = C_{pt} + C_{Gt} + I_{pt} + I_{Gt} + X_{1/ACt} + X_{1/RMt} - M_{1/ACt} - M_{1/RMt}$$

7) *Identidad de la demanda global*

$$(7) \quad DG_t = PIB_t + M_{1/ACt} + M_{1/RMt} + E_t$$

El modelo es completo pues contiene siete ecuaciones y es siete el número de variables endógenas.

La especificación de las ecuaciones de comportamiento correspondientes a las variables PIB y DG (en su forma reducida) se realizó a través de los componentes principales a fin de reducir al mínimo el número

de variables explicativas. De esta manera se reduce el número de variables predeterminadas que efectivamente contribuyen a explicar las variables endógenas que se analizan, manteniendo suficientes grados de libertad para un análisis estadístico sobre la bondad del ajuste y reduciendo el problema de la multicolinealidad.

De acuerdo con la explicación del párrafo precedente, las ecuaciones del producto interno bruto (PIB) y de la demanda global (DG) son las siguientes:

(8) $PIB_t = a_G + b_G C_{Gt} + c_G I_{Gt} + d_G X_{t/RMt}$

(9) $DG_t = a_7 + b_7 C_{Gt} + c_7 I_{Gt} + d_7 X_{t/RMt}$

8) *Identidades complementarias*

Con el objeto de presentar explícitamente la desagregación de las variables consumo, inversión, exportación e importación, se incluyen las siguientes identidades, obtenidas a partir de las identidades (6) y (7):

(10) $C_t = C_{Pt} + C_{Gt}$

(11) $I_t = I_{Pt} + I_{Gt}$

(12) $X_{It} = X_{t/RMt} + X_{t/ACt}$

(13) $M_{It} = M_{t/ACt} + M_{t/RMt}$

Debido a que para Honduras sólo se dispone de estadísticas de inversión total, las ecuaciones (2), (8) y (9) del modelo, en este caso, trabajan únicamente con dicha variable.

A continuación se describen las variables que intervienen en el modelo.

VARIABLES ENDÓGENAS

(En millones de pesos centroamericanos de 1960)

C_p: Consumo privado.

D_G: Demanda global.

I_p: Inversión privada.

$M_{t/AC}$: Importaciones realizadas por el país i (G por Guatemala, S por El Salvador, H por Honduras, N por Nicaragua y CR por Costa Rica) provenientes de los otros cuatro países integrantes del MCCA.

$M_{i/RM}$: Importaciones realizadas por el país i provenientes del resto del mundo (excluidos los países del MCCA).

PIB: Producto interno bruto a precios del mercado.

$X_{i/AO}$: Exportaciones del país i a los otros cuatro países integrantes del MCCA.

VARIABLES EXÓGENAS

(En millones de pesos centroamericanos de 1960, excepto las variables de precios)

C_G: Consumo del gobierno.

E: Efecto de la relación de los términos del intercambio.

I_G: Inversión del gobierno.

P_i: Nivel general de precios del país i.

$P_{AO/i}$: Nivel general de precios de los países del MCCA, excluido el país i (promedio geométrico de los niveles de precios de los cuatro países restantes).

$P_{Mi(RM)}$: Nivel general de precios de las importaciones realizadas por el país i provenientes del resto del mundo (excluidos los países del MCCA).

$PIB_{AO/i}$: Producto interno bruto de los países del MCCA, excluido el país i (valor agregado del PIB de los cuatro países restantes).

$X_{i/RM}$: Exportaciones del país i al resto del mundo (excluidos los países del MCCA).

Asimismo, el modelo incluye cuatro variables endógenas con retardo (C_{pt-1}, I_{Pt-1}, $M_{i/AOt-1}$, $M_{i/RMt-1}$) que con las siete variables exógenas forman un conjunto de 11 variables predeterminadas (explicativas). Se debe observar que son ocho las variables exógenas, de las cuales tres son variables de precios, con las que se forman dos variables precios relativos, a saber: $\frac{P_{AO/i}}{P_i}$ y $\frac{P_{Mi(RM)}}{P_i}$, por lo cual el número de variables exógenas incluidas en el modelo es de siete.

B. *EL MODELO PARA CENTROAMÉRICA (AGREGACIÓN DE LOS CINCO PAÍSES DEL ÁREA)*

Debido a las limitaciones de las estadísticas de inversión disponibles para Honduras y teniendo presente que para el área considerada como una unidad económica desaparece la variable $M_{i/AC}$ (importaciones del país i provenientes de los otros cuatro países integrantes del MCCA), la especificación del modelo para los países integrantes del MCCA adquiere la siguiente forma:

(14) $C_{pt} = a_1 + b_1 PIB_t + c_1 C_{pt-1}$

(15) $I_t = a_2 + b_2 PIB_t + c_2 I_{t-1} + d_2 X_{et}$

(16) $\log M_{RMt} = a_3 + b_3 \log PIB_t + c_3 \log \left(\frac{P_{M(RM)}}{P_{AC}} \right)_t + d_3 \log M_{RMt-1}$

(17) $PIB_t = C_{pt} + C_{Gt} + I_t + X_{RMt} - M_{RMt}$

(18) $DG_t = PIB_t + M_{RMt} - E_t$

Por la razón antes mencionada, en la ecuación (15) y en la identidad (17) se trabaja únicamente con la inversión total I_t.

Las ecuaciones correspondientes al producto interno bruto y a la demanda global se especifican en función de sólo tres variables, a saber:

(19) $PIB_t = a_4 + b_4 C_{Gt} + c_4 I_t + d_4 X_{RMt}$

(20) $DG_t = a_5 + b_5 C_{Gt} + c_5 I_t + d_5 X_{RMt}$

Con excepción de la variable de precios relativos, las demás variables del modelo se cuantifican en millones de pesos centroamericanos de 1960.

El modelo consta de cinco ecuaciones, y las correspondientes variables endógenas son: C_p, DG, I, M_{RM} y PIB.

A continuación se describen las variables no comunes con las incluidas en el modelo para los países del MCCA.

M_{RM}: Importaciones del conjunto de los países miembros del MCCA provenientes del resto del mundo.

I: Inversión total (privada más gubernamental).

P_{AC}: Nivel general de precios del conjunto de los países integran-

tes del MCCA (promedio geométrico de los niveles de precios de los cinco países miembros).

$P_{M(RM)}$: Nivel general de precios de las importaciones (de los cinco países miembros del MCCA) provenientes del resto del mundo.

X_{RM}: Exportaciones del conjunto de los países miembros del MCCA al resto del mundo.

X_E: Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios.

Las variables correspondientes a las exportaciones satisfacen la siguiente identidad:

(21) $X_E = X_{RM} + E$

El modelo, para los cinco países del MCCA como una unidad económica, consta en total de 13 variables: cinco endógenas (C_p, DG, I, M_{RM}, PIB); cinco exógenas (C_G, E, $\frac{P_{M(RM)}}{P_{AG}}$, X_E, X_{RM}) y tres endógenas con retardo (C_{pt-1}, I_{t-1}, M_{RMt-1}). En consecuencia, el modelo contiene ocho variables predeterminadas (cinco exógenas más tres endógenas con retardo).

C. *DISCUSIÓN DE LAS ECUACIONES*

La especificación del modelo explicativo propuesto para las economías de cada uno de los cinco países integrantes del MCCA y para el conjunto de los cinco países como una unidad fue el resultado, como ya se mencionó con anterioridad, de un análisis exploratorio con un modelo econométrico más desagregado, en particular con respecto al sector externo y en relación a las funciones de producción por sectores de actividad económica. Sobre la base de los resultados preliminares obtenidos y de la información casual deducida, y teniendo en cuenta las necesidades de explicación para el período considerado y de predicción para el período 1970-1980, se llegó a la especificación de los dos modelos (por países y para el conjunto) propuestos. Dichos modelos incluyen, en línea de máxima, las variables que se consideran explicativas para cada sector o cada subconjunto de agentes de la actividad económica (consumidores, inversionistas, etc.). Algunas de dichas variables explicativas, al estimar los parámetros para cada país y para el conjunto, fueron excluidas por alguna de las siguientes razones:

i) Por no ser estadísticamente significativas; es decir, se acepta

la hipótesis nula de que dichas variables no contribuyen significativamente a explicar las variables de sus correspondientes variables endógenas en las ecuaciones en que se las especificó.

ii) Por presentar una fuerte dependencia lineal con una o más variables explicativas incluidas en la misma ecuación. Este fenómeno, conocido econométricamente con el nombre de multicolinealidad, es uno de los más comunes en el análisis econométrico de modelos de regresión lineal múltiple. La solución de este problema requiere información adicional generalmente no disponible o hipótesis de trabajo severamente restrictivas. Sin embargo, el fenómeno de la colinealidad múltiple afecta intensamente la sensibilidad y la confiabilidad de las estimaciones de los parámetros sin afectar mayormente el poder de predicción de la ecuación o las ecuaciones en cuestión. Dado que una de las finalidades básicas de este análisis es la formulación de predicciones dentro de dos supuestos alternativos (a. con integración y b. sin integración), en aquellos casos donde se observa colinealidad entre variables y cuyo mantenimiento en las ecuaciones de comportamiento resulta esencial para la explicación y la predicción, se retendrán dichas variables a fin de hacer uso pleno de su poder predictivo. Asimismo, la existencia de colinealidad entre variables explicativas destruye la validez de las pruebas de hipótesis de sus correspondientes estimadores debido a que su variancia muestral resulta sensiblemente aumentada hasta por múltiplos mayores de cinco, cuando el coeficiente de correlación es mayor de 0,90. Por esta razón se pueden observar ecuaciones con una gran bondad de ajuste y, al mismo tiempo, ninguno de sus parámetros estimados rechaza la hipótesis nula. Esta aparente contradicción, por la cual la ecuación en su conjunto es altamente explicativa y ninguna de sus variables contribuye a explicar significativamente las variaciones de su correspondiente variable endógena, está señalando la presencia de una alta colinealidad múltiple.

Por último es necesario hacer una aclaración de carácter metodológico. Dados los márgenes esperados de errores de medida en la información estadística, se considera conveniente reducir al mínimo compatible con el rigor econométrico el uso de dicha información. Por tal razón, las estimaciones de los parámetros en las ecuaciones del modelo, con excepción de las que corresponden a la explicación de las variables PIB y OG, se obtuvieron aplicando el método de mínimos cuadrados ordinarios. Esta decisión se apoya en dos razones fundamentales, a saber:

a) Los estudios de simulación revelan sistemáticamente que la aplicación del método de mínimos cuadrados ordinarios arroja excelentes propiedades predictivas en comparación con otros métodos más elaborados para la estimación de parámetros.

b) Este método resulta teóricamente válido por aplicación del teorema de proximidad de Wold, que en este caso es pertinente.

A continuación se realiza un breve análisis de cada ecuación especificada en los modelos considerados.

a) *FUNCIÓN CONSUMO*

Debido a limitaciones en la información estadística sobre impuestos directos de los contribuyentes y sobre el ahorro de las corporaciones, se considera más adecuado trabajar con el PIB como variable explicativa del consumo personal en lugar de hacerlo en función del ingreso disponible. En un primer ensayo se especificó la función consumo *per capita*, la cual fue rechazada debido a su muy bajo poder explicativo (muy bajo coeficiente de determinación; es decir, un R^2 muy bajo y, en consecuencia, la prueba de la bondad de ajuste se rechaza). Si se repara que en los países desarrollados la especificación de la función consumo *per capita* presenta una alta bondad de ajuste, se deduce una primera conclusión importante, que pertenece al dominio del análisis comparativo; es decir, que el nivel de consumo en los países del área centroamericana, y de los países en desarrollo con un sector agrícola importante, en general, es función del nivel del ingreso (o producto nacional). En cambio, en los países altamente desarrollados el consumo personal es función de la población y del ingreso. En efecto, al aceptarse para los países desarrollados la especificación de la función consumo

$$(22) \qquad \frac{C}{N} = a + b\frac{Y}{N}$$

donde N es población, C consumo personal e Y ingreso nacional (disponible), se deduce que

$$(23) \qquad C = aN + bY$$

o sea,

$$(24) \qquad C = f(N, Y)$$

La especificación postulada para los países del MCCA y para el conjunto introduce un elemento dinámico al incluir el consumo del período

precedente como variable explicativa. Con ello se postula que el consumo personal es función del nivel del ingreso nacional y del nivel del consumo alcanzado en el período anterior. Naturalmente, esta especificación introduce una fuerza estable en la determinación de los niveles de consumo dado, por lo que se llamará "nivel de consumo comprometido" y que es medido por el consumo del período anterior. Otra forma de ver este mismo fenómeno es introduciendo el concepto de *formación de hábitos de consumo*. Este fenómeno es común, tanto para los países en vías de desarrollo como para los desarrollados. Sin embargo, en los primeros el hábito puede considerarse modificado marginalmente sólo por los incrementos de los niveles de ingreso, sin verse sensiblemente afectado (o alterado) por los incrementos en la población. En los países desarrollados, en cambio, los niveles del "consumo comprometido" en el período precedente, debidos esencialmente a la formación de hábitos de consumo, resultan marginalmente afectados por las variaciones en los niveles del ingreso y de la población. Estas conclusiones cuantitativamente verificadas pueden deberse, entre otras razones, a la existencia de una mayor desigualdad en la distribución de los ingresos en los países en proceso de desarrollo, comparada con la que prevalece en los países desarrollados.

Sobre la base de las consideraciones anteriores, la especificación final de la función consumo es: [a]

$$(25) \qquad C_{pt} = a_1 + b_1 PIB_t + c_1 C_{Pt-1}$$

La ecuación describe al consumo privado como función del producto interno bruto y del nivel de consumo alcanzado en el período anterior, con lo que se incorpora explícitamente el efecto de la formación de hábitos de consumo. Sin embargo, el alto poder explicativo por parte de las variables PIB y consumo personal del período anterior resulta parcialmente neutralizado por la existencia de una alta dependencia lineal (colinealidad) entre estas dos variables explicativas. Este hecho da lugar a una sobreestimación de la varianza de sus correspondientes parámetros (estimados). No obstante, la excepcionalmente alta bondad del ajuste (se obtuvieron R^2 iguales a 0,99, y en todos los casos mayores de 0,90) permite usar la ecuación con fines de predicción.

La especificación de la función consumo (1), replanteada en (25), permite deducir la propensión marginal a consumir en el corto

[a] Para el significado de las variables, véase en lo sucesivo el apartado correspondiente a la descripción de símbolos.

y el largo plazo. En efecto, la propensión marginal a consumir en el corto plazo (pmc_{cp}) resulta:

$$(26) \qquad pmc_{cp} = \frac{\delta C_{pt}}{\delta PIB_t} = b_1$$

y la propensión marginal a consumir en el largo plazo (pmc_{lp}) es:

$$(27) \qquad pmc_{lp} = \sum_{i=0}^{\infty} \frac{\delta C_{pt}}{\delta PIB_{t-i}} = \frac{b_1}{1-c_1}$$

La pmc_{cp} dada por (26) mide el incremento en el consumo privado debido a un incremento del PIB del mismo período en una unidad. En cambio, la pmc_{lp} dada por (27) mide el impacto (o incremento) total en el consumo privado del período t debido a un incremento simultáneo de una unidad en el PIB del período t y de todos los períodos precedentes, el que se obtiene luego de sustituir el consumo privado del período anterior en función del PIB del período anterior, y así sucesivamente.[3]

En los casos en que la estimación obtenida para la función consumo rechace el término C_{pt-1} (lo sea sólo en función de PIB), entonces la pmc_{cp} y la pmc_{lp} coinciden y son iguales a b_1 debido a la eliminación del efecto dinámico del consumo del período anterior.

[3] Una deducción matemática formal se obtiene de manera inmediata introduciendo el operador de retardo L. En efecto, a partir de (25) se obtiene:

$$C_{pt} = a_1 + b_1 PIB_t + c_1 LC_{pt}$$

y despejando C_{pt}

$$C_{pt} = \frac{a_1}{1-c_1 L} + \frac{b_1}{1-c_1 L} PIB_t =$$

$$= \frac{a_1}{1-c_1 L} + b_1 (1 + c_1 L = + c_1^2 L^2 + c_1^3 L^3 + \ldots.) PIB_t$$

Efectuando el producto simbólico se deduce:

$$C_{pt} = \frac{a_1}{1-c_1 L} + b_1 PIB_t + b_1 c_1 PIB_{t-1} + b_1 c_1^2 PIB_{t-2} + \ldots\ldots$$

y aplicando la definición (27) para la pmc_{lp} se deduce el resultado allí consignado.

b) *FUNCIÓN INVERSIÓN*

La inversión privada como variable endógena resulta explicada, para los países del MCCA, por los niveles del PIB y por una inversión del período anterior. Una especificación similar se verificó estadísticamente para los países en desarrollo en general. En cambio, una especificación vía el multiplicador keynesiano, que habitualmente arroja excelentes resultados estadísticos para los países desarrollados, no resulta en general satisfactoria para los países en desarrollo.

En el caso particular de los países del MCCA, el nivel del PIB contribuye significativamente a explicar las decisiones y, por lo tanto, los niveles de inversión en el sector privado; o sea que, cuanto mayor es el nivel del producto interno, mayores son las motivaciones para que el sector privado realice inversiones. A su vez, en dicho sector actúa asimismo una fuerza dinámica, que es la inversión del período anterior, la cual puede ser vista como factor que genera un *proceso de adaptación* en la inversión privada, frenando o expandiendo la inversión en el período t de acuerdo con las necesidades de acumulación de capital en relación a los niveles de producción planificados.

En la ecuación (1), o en la (25), la variable consumo privado en el período t—1 se interpretó como explicativa de la formación de hábitos de consumo. En cambio, la variable inversión privada en el período t—1 especificada en la ecuación (2) se puede interpretar como cumpliendo *un efecto de acumulación*, al contribuir a corregir marginalmente el proceso de acumulación de capital, adaptándolo a las necesidades de la producción planificada para cada período y a las necesidades de modernización de las economías nacionales. El concepto de modernización se interpreta en el sentido de pretender alcanzar una mayor eficiencia económica a fin de presentar una mayor capacidad competitiva, estimulada por la ampliación del mercado debido al proceso de integración y, en consecuencia, a la presencia de fuerzas y estímulos competitivos entre las empresas del MCCA que la dinámica del proceso mismo de integración genera.

La especificación (2) de la función inversión permite deducir, en forma similar que para la formulación consumo, la propensión marginal a invertir en el corto plazo (pmi_{cp}) y la propensión marginal a invertir en el largo plazo (pmi_{lp}). La pmi_{cp} mide el incremento en la inversión privada en el período t debido a un incremento de una unidad en el PIB del mismo período, es decir:

$$(28) \qquad pmi_{cp} = \frac{\delta I_{pt}}{\delta PIB_t} = b_2$$

Por su parte, la pmi_{1p} mide el incremento en la inversión privada en el período t debido a un incremento simultáneo de una unidad en el PIB del período t y en todos los períodos precedentes:

$$(29) \qquad pmi_{1p} = \sum_{i=0}^{\infty} \frac{\delta I_{pt}}{\delta PIB_{t-1}} = \frac{b_2}{1-c_2}$$

Por razones análogas a las presentadas para la función consumo, si la inversión privada en el período t−1 no resulta estadísticamente significativa y, en consecuencia, se la rechaza como variable explicativa, las propensiones marginales a invertir en el corto y en el largo plazo son iguales a b_2.

c) *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO*

Las importaciones totales del país i (M_i) se desagregaron en dos componentes, a saber: a) importaciones del área centroamericana (es decir, importaciones provenientes de los otros cuatro países miembros del MCCA), que se simbolizan $M_{i/AC}$; y b) importaciones del resto del mundo (no provenientes de los países miembros del MCCA), que se simbolizan $M_{i/RM}$, donde i es la letra G para Guatemala, S para El Salvador, H para Honduras, N para Nicaragua y CR para Costa Rica. Luego:

$$(30) \qquad M_{it} = M_{i/ACt} + M_{i/RMt}$$

Las variables explicativas de las importaciones del país i (i=G, S, H, N, CR) provenientes del resto del mundo son: a) el PIB del mismo período; b) los precios relativos correspondientes al período t, es decir, el cociente entre el nivel general de precios de las importaciones del país i provenientes del resto del mundo ($P_{Mi/RM}$) y el nivel general de precios en el país i (P_i); y c) las importaciones provenientes del resto del mundo en el período t−1 (un período de retardo). La especificación matemática es lineal en los logaritmos de las variables explicativas:

$$(31) \qquad M_{i/RMt} = A_3 (PIB_t)^{b_3} \left(\frac{P_{Mi/RM}}{P_i}\right)_t^{c_3} (M_{i/RMt-1})^{d_3}$$

siendo:

$$(32) \qquad a_3 = \log A_3$$

Dicha especificación presenta elasticidades parciales (b_3, c_3, d_3) constantes, siendo:

(33) $b_2 = \dfrac{\delta \log M_{1/RMt}}{\delta \log PIB_t} =$ elasticidad parcial del $M_{1/RMt}$ con respecto a PIB_t.

(34) $c_3 = \dfrac{\delta \log M_{1/RMt}}{\delta \log \left(\dfrac{P_{M1/RM}}{P_1} \right)_t} =$ elasticidad parcial de $M_{1/RMt}$ con respecto a los precios relativos del mismo período.

(35) $d_3 = \dfrac{\delta \log M_{1/RMt}}{\delta \log M_{1/RMt-1}} =$ elasticidad parcial de las importaciones provenientes del resto del mundo en el período t con respecto a las correspondientes al período anterior (t−1).

De acuerdo con la teoría del comercio internacional, la especificación *a priori* de los signos de los parámetros en (5) o en (31) es:

(36) $A_3 > 0, \; b_3 > 0. \quad c_3 < 0, \; d_3 \neq 0.$

d) *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DE AMÉRICA CENTRAL (DEL MCCA)*

Las importaciones de cada país miembro del MCCA provenientes de los otros cuatro países del área son también función de tres variables explicativas, a saber: a) del PIB del período t; b) los precios relativos, es decir, esta vez, el cociente entre el nivel general del precio de los otros cuatro países $P_{AC/i}$ (promedio geométrico de los niveles de precios de los países miembros del MCCA, excluido el del país i) y el nivel general de los precios del país considerado, o sea P_i correspondientes al período t; y c) la variable explicada con un período de retardo, o sea $M_{1/ACt-1}$.

La especificación matemática de la función importación del MCCA (de los otros cuatro países miembros del MCCA) también es lineal en logaritmos. En consecuencia, sus parámetros (b_4, c_4, d_4) miden, respectivamente, las elasticidades parciales con respecto al producto interno, los precios relativos considerados y las importaciones desde el área correspondiente al período anterior.

e) *FUNCIÓN EXPORTACIÓN A CENTROAMÉRICA*

Las exportaciones totales del país i (X_i) se han separado también en dos componentes, a saber: a) exportaciones del país i (i = G, S, H, N, CR) al resto del área centroamericana, y que se simbolizan $X_{i/AC}$; y b) expor-

taciones al resto del mundo (excluidos los países del área), que se simbolizan $X_{1/RM}$. Luego, para el período t:

$$(37) \quad X_{1t} = X_{1/ACt} + X_{1/RMt}$$

La variable exportaciones al resto del mundo ($X_{1/RM}$) es tratada como variable exógena de acuerdo con lo que señala la teoría económica. Más aún, en el caso particular de los países del MCCA, este criterio se halla reforzado por las siguientes consideraciones específicas:

a) Son países con economías y poblaciones pequeñas en el contexto de la economía internacional;

b) presentan una fuerte dependencia económica, en particular con respecto a Estados Unidos de América, país que compra un alto porcentaje de sus exportaciones;

c) son economías eminentemente agropecuarias;

d) sus exportaciones al resto del mundo (excluidos los países del MCCA) están constituidas básicamente por unos pocos productos agropecuarios, en especial por café, algodón y banano (en algunos de ellos se incluyen el cacao y la carne y se excluye el banano, o el algodón);

e) los principales países importadores de productos agropecuarios del MCCA son, en primer lugar, Estados Unidos de América y, en general, los países industriales, los cuales presentan una demanda por bienes primarios (más concretamente de bienes alimenticios) fuertemente inelástica respecto al ingreso. Si a ello se agrega, en un contexto dinámico, la baja tasa de crecimiento demográfico de dichos países, se concluye que son muy bajas las posibilidades de lograr altas tasas de crecimiento de las exportaciones de productos tradicionales (agropecuarios) al "resto del mundo", debido al efecto ingreso (crecimiento del ingreso nacional de los países industriales), con lo que se afirma la necesidad imperiosa de crear las condiciones en el largo plazo de un crecimiento estable, sostenido y a tasas elevadas en las que esta restricción no opere. Se consideran instrumentos básicos para alcanzar dichos objetivos, los siguientes:

i) Diversificación de la estructura productiva (en particular de la producción de bienes para la exportación) e integración. La integración y la diversificación de la estructura productiva se complementan y condicionan mutuamente al ampliarse el tamaño

del mercado[4] por la integración, la que facilita una diversificación de la producción;

ii) la apertura de nuevos mercados, en particular la de los países en desarrollo con economías complementarias de las del MCCA, los que presentan una alta elasticidad-ingreso de la demanda de bienes agropecuarios de los países en desarrollo con respecto a la de los países desarrollados, que determina una tasa de crecimiento del tamaño de aquellos mercados muy superior a la de estos últimos países. Si bien la demanda de estos últimos países representa un alto porciento de las exportaciones actuales de los países del MCCA al resto del mundo, el potencial de los primeros es estratégico y digno de la mayor consideración en el diseño de una política económica de crecimiento y desarrollo.

f) Por último, y de conformidad con las características antes mencionadas, los países del MCCA carecen *individualmente* de poder de negociación en la formación de los precios internacionales de sus bienes de exportación, razón por la cual los precios internacionales son para ellos variables exógenas; es decir, son países tomadores de precios *(price taker)* y no países con poder económico y político de negociación capaz de influir en la formación de los precios internacionales. Esta afirmación resulta menos drástica, o menos categórica, para el caso de la formación plena del MCCA con poder de negociación unificado frente al resto del mundo.

La otra componente de las exportaciones totales, o sea las exportaciones de cada país a los restantes cuatro países miembros del MCCA ($X_{i/ac}$), es tratada como variable endógena. Este criterio resulta inobjetable para el período de integración (a partir de 1962). Sin embargo, por necesidades de análisis comparativos entre el período de no integración (1950-1961) y el período de integración (desde 1962 a 1968), dicha variable es tratada como endógena en los dos períodos.

La variable $X_{i/ac}$ es función de tres variables explicativas, a saber:

a) El producto interno bruto agregado de los otros cuatro países miembros del MCCA (el producto interno bruto del MCCA excluido el país exportador i en el período t, en símbolos $PIB_{ac/it}$;

b) los precios relativos también en el período t, $\frac{P_{ac/t}}{P}$, o sea

[4] El tamaño de un mercado es función de: *i*) el ingreso nacional; *ii*) la población; e *iii*) la distribución del ingreso.

el cociente entre el nivel general de precios de los cuatro países restantes del área y el nivel general de precios del país exportador;

c) las importaciones del país i provenientes de los demás países miembros con un período de retardo, es decir, en el período t-1.

La especificación matemática de la función exportación al MCCA es lineal en los logaritmos de las variables explicativas. Luego:

$$(38) \qquad X_{i/AC_t} = A_5 (PIB_{AO/i})^{b_5} \left(\frac{P_{AO/i}}{P_i}\right)_t^{c_5} (M_{i/AC_{t-1}})^{d_5}$$

Otra variable explicativa digna de consideración es la variable explicada $X_{i/AC}$ con un período de retardo (en el período t—1), la cual contribuiría a explicar el efecto integración vía la conquista y expansión del Mercado Común Centroamericano (MCCA). Debido a las limitaciones de los grados de libertad que el tamaño muestral presenta y el riesgo de multicolinealidad, se limitó la especificación de esta función a sólo tres variables explicativas. Una de ellas —los niveles del producto interno agregado de los cuatro países restantes— actúa como poder de compra o capacidad de demanda de importaciones del país i (o sea exportaciones del país i al resto del área). La segunda variable está dada por los precios relativos. En efecto, si los precios de los otros cuatro países aumentan en relación a los del país exportador (es decir, baja relativa de precios del país i con respecto a los otros cuatro), entonces la demanda de importación de bienes procedentes del país i (exportación de i) se incrementará. Por último, la variable $M_{i/AC_{t-1}}$ contribuye a explicar el nivel de las exportaciones intracentroamericanas. En efecto, el volumen de las importaciones del país i procedentes del resto del área, en el período anterior (t—1), es poder de compra entregado a dichos países, que contribuye a incrementar su demanda de importaciones procedentes del país en el período t.

Las elasticidades parciales de las exportaciones del país i (al resto del área centroamericana) con respecto a cada una de las variables explicativas son constantes e iguales a b_5, c_5, d_5, respectivamente.

De acuerdo con los principios de la teoría económica, la especificación *a priori* de los parámetros en (5) o en (38) es la siguiente:

$$(39) \qquad A_5 > 0, \quad b_5 > 0, \quad c_5 > 0, \quad d_5 \neq 0, \text{ siendo:}$$

$$(40) \qquad a_5 = \log A_5$$

f) *FUNCIÓN PRODUCTO BRUTO INTERNO Y FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

Las funciones correspondientes a las dos variables endógenas restantes (PIB y DG) se obtendrían a partir de la forma reducida del modelo, o sea, la solución del sistema de ecuaciones (1) - (7) con respecto a las variables endógenas del modelo. Como éste consta de once variables predeterminadas, si la solución matemática fuese factible las funciones del PIB y de la DG así obtenidas contendrían doce parámetros a estimar, lo que impediría su ajuste para cada subperíodo debido a la falta de suficientes grados de libertad. Aun si se dispusiera de suficientes grados de libertad, es muy probable que se presentara el problema de la inclusión de variables estadísticamente no significativas y el de la multicolinealidad entre varias de las once variables predeterminadas. Haciendo uso de las ideas desarrolladas en el método de las componentes principales, se seleccionaron como variables explicativas tres de las once variables predeterminadas, a saber: a) consumo del gobierno (C_G); b) inversión del gobierno (I_G); y c) exportaciones hacia fuera del área centroamericana ($X_{t/RM}$), todas referidas al mismo período. Luego, al igual que en (8) y (9) se tiene:

$$(41) \qquad PIB_t = a_6 + b_6 C_{Gt} + c_6 I_{Gt} + d_6 X_{t/RMt}$$

$$(42) \qquad DG_t = a_7 + b_7 C_{Gt} + c_7 I_{Gt} + d_7 X_{t/RMt}$$

g) *VARIANTE DEL MODELO PARA HONDURAS*

Debido a que para Honduras sólo se dispone de estadísticas de inversión total, la ecuación (2) de la función inversión se especifica para la variable I_t. Asimismo, en las ecuaciones para el PIB y para la DG se reemplaza la variable I_G (inversión pública) por I (inversión total), reteniendo en dichas ecuaciones la variable inversión, a pesar de que ahora es variable endógena, debido principalmente a las necesidades de análisis económico comparativo entre países, sin perjuicio de que en el ajuste resulten suficientemente explicativas (presentando una alta bondad de ajuste) las variables exógenas, tales como el consumo público y las exportaciones al resto del mundo (excluidos los países del MCCA).

h) *VARIANTE DEL MODELO PARA AMÉRICA CENTRAL*

Por las razones mencionadas en la sección B (falta de estadísticas de inversión privada y pública para Honduras y, por lo tanto, para la inversión agregada de los cinco países del área) y la desaparición, como

variables, de las importaciones del resto del área y las exportaciones al resto del área centroamericana, la especificación del modelo para el conjunto de los cinco países miembros del MCCA se modifica parcialmente. El modelo en su forma estructural se presenta en las ecuaciones (14) - 18). A su vez, las ecuaciones (19) y (20) corresponden a la forma reducida del modelo para las variables PIB y DC, a las que se les aplica consideraciones análogas a las hechas en la sección anterior.

La discusión de las ecuaciones, con excepción de las funciones de inversión (15) y de importación (16), ha sido ya realizada al plantear las ecuaciones del modelo para cada país miembro del MCCA.

La función inversión total para los cinco países del área como una unidad económica incluye una nueva variable explicativa: el poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios (X_E). Su inclusión se considera *a priori* [6] como de fundamental importancia para contribuir a explicar, en particular, las decisiones de inversión durante el período de integración, debido al papel estratégico que juega el sector externo en el proceso de acumulación de capital en los países en desarrollo. Para el caso particular del MCCA se debe agregar, asimismo, que esta variable cobra especial importancia para la viabilidad de los proyectos de inversión multinacionales, tales como expansión de la red vial, sistema interconectado de energía eléctrica, puertos, comunicaciones en general, etc., los cuales atienden necesidades comunes a los países y pertenecen esencialmente a la infraestructura económica y social conjunta de los países miembros del MCCA.

Resulta oportuno observar que el éxito y la proyección en el tiempo de los ideales de integración, en términos de costos y beneficios, dependen en gran parte de la construcción de una infraestructura económica y social eficiente. A su vez, la viabilidad de su construcción requiere una suficiente dotación de recursos para el financiamiento de los correspondientes proyectos de inversión, los que dependen fundamentalmente de los niveles relativos de X_E con respecto a M_{RM} para el conjunto de los países miembros del MCCA. Dos variables adicionales también concurren en forma decisiva al financiamiento de la construcción de una infraestructura económica y social eficiente. Ellas son el ahorro interno y las entradas netas de capitales en el largo plazo.

La especificación de la función inversión en (15) permite introducir los conceptos de propensiones marginales parciales a invertir (en el corto y el largo plazo) con respecto al producto interno y con respecto al poder de compra de las exportaciones, respectivamente. Apli-

[6] Lo cual será objeto de corroboración estadística al ajustar dicha ecuación y estimar sus parámetros.

cando una metodología similar a la empleada en las secciones C.a y C.b, se deduce:

a) Propensión marginal parcial a invertir en el corto plazo con respecto al PIB:

$$(43) \qquad b_2 = \frac{\delta I_t}{\delta \, PIB_t}$$

b) Propensión marginal parcial a invertir en el largo plazo con respecto al PIB:

$$(44) \qquad \frac{b_2}{1-c_2} = \sum_{i=0}^{\infty} \frac{\delta \, I_t}{\delta \, PIB_{t-1}}$$

c) Propensión marginal parcial a invertir en el corto plazo con respecto a X_E:

$$(45) \qquad d_2 = \frac{\delta \, I_t}{\delta \, X_E}$$

d) Propensión marginal parcial a invertir en el largo plazo con respecto a X_E:

$$(46) \qquad \frac{d_2}{1-c_2} = \sum_{i=0}^{\infty} \frac{\delta \, I_t}{\delta \, X_E}$$

La ecuación (43) mide el impacto sobre la inversión total en el período t de un incremento unitario en el PIB durante el mismo período.

La ecuación (44) mide el impacto sobre la inversión total en el período t de un incremento simultáneo de una unidad en el PIB del período t y en todos los períodos precedentes.

A las ecuaciones (45) y (46) les corresponde una interpretación similar respecto a la variable X_E.

La función importación agregada de los cinco países miembros del MCCA es lineal en los logaritmos de las siguientes variables:

a) Producto interno bruto agregado de los cinco países;

b) precios relativos dados por el cociente entre el nivel general de precios de las importaciones de dichos países desde el resto del mundo y el nivel general de precios de los países miembros del MCCA (promedio geométrico de los niveles de precios de cada país);

c) las importaciones procedentes del resto del mundo en el período anterior.

Los coeficientes de dichas variables en la ecuación (16) definen las elasticidades parciales de las importaciones del resto del mundo con respecto a cada una de las variables explicativas, respectivamente. La especificación de la función importación presenta elasticidades parciales constantes y la especificación *a priori* del signo de sus parámetros es:

$$a_3 \neq 0, \quad b_3 > 0, \quad c_3 < 0, \quad d_3 \neq 0.$$

D. *ESTIMACIONES DE PARÁMETROS*

A continuación se presentan las estimaciones de las ecuaciones del modelo para cada país miembro del MCCA y para el conjunto. Abajo de los parámetros estimados se incluyen entre paréntesis dos líneas de datos, los cuales corresponden, respectivamente, al error estándar de estimación de cada parámetro en cuestión y a la t de Student según la hipótesis nula, o sea, el cociente entre el parámetro y su error estándar. Luego, una última línea de datos presenta el coeficiente de determinación R^2 (el cuadrado del coeficiente de correlación múltiple), la varjancia residual $\hat{\sigma}^2$, la F de Fisher-Snedecor con la especificación de sus correspondientes grados de libertad y el estadístico de Durbin-Watson (D-W). En el cuadro II-1 se presentan como referencia, a fin de juzgar sobre la bondad del ajuste obtenido, los valores de la F para los niveles del 5 y del 10 por ciento, respectivamente, y para los grados de libertad empleados.

Con frecuencia, se presentará más de una ecuación estimada; por ejemplo, el consumo privado en función del PIB_t y luego el consumo privado en función del PIB_t y de C_{pt-1}. Ello permitirá disponer de mayor información para explicar el proceso de causalidad entre las variables económicas consideradas y para la predicción. También será de utilidad para los casos en que se observe una fuerte multicolinealidad.

Se consideran los siguientes períodos muestrales:

a) Período 1950-1968;

b) período 1950-1961, correspondiente al período previo a la integración;

c) período 1961-1968, correspondiente al período de integración.

En los dos subgrupos se incluye el año 1961 por ser el año final del período anterior al de integración y el de transición con el de integra-

CUADRO II-1

Valores de la F de Fisher-Snedecor para niveles de significación del 5 por ciento y del 10 por ciento, y para los grados de libertad indicados

n \ m	Niveles del 5 por ciento			Niveles del 10 por ciento		
	1	2	3	1	2	3
5	10,13	9,55	9,28	5,54	5,46	5,39
6	7,71	6,91	6,59	4,54	4,32	4,19
7	6,61	5,79	5,41	4,06	3,78	3,62
8	4,99	5,14	4,76	3,78	3,46	3,29
9	5,59	4,74	4,35	3,59	3,26	3,07
10	5,32	4,46	4,07	3,46	3,11	2,92
11	5,12	4,26	3,86	3,36	3,01	2,81
12	4,96	4,10	3,71	3,29	2,92	2,73
14	4,60	3,74	3,34	3,10	2,73	2,52
15	4,54	3,68	3,29	3,07	2,70	2,49
16	4,49	3,63	3,24	3,05	2,67	2,46
17	4,45	3,59	3,20	3,03	2,64	2,44

ción. Además, la inclusión de variables con un año de retardo justifica su ubicación en el último subperiodo.

1. GUATEMALA

1. FUNCIÓN CONSUMO

a) Período 1950-1964

$$C_t = 92{,}01 + 0{,}76\ PIB_t$$
$$(0{,}011)$$
$$(68{,}55)$$

$R^2 = 0{,}997$ $\sigma^2 = 159{,}89$ $F(1,16) = 4.698{,}4$ $D\text{–}W = 1{,}39$

b) Período 1950-1961

$$C_t = 49{,}85 + 0{,}80\ PIB_t$$
$$(0{,}0328)$$
$$(24{,}90)$$

$R^2 = 0{,}996$ $\sigma^2 = 174{,}61$ $F(1,9) = 619{,}9$ $D\text{–}W = 1{,}67$

c) *Periodo 1961-1968*

$$C_{Pt} = 155{,}0 + 0{,}71\ PIB_t$$
$$(0{,}0173)$$
$$(41{,}03)$$

$R^2 = 0{,}997 \quad \sigma^2 = 50{,}17 \quad F(1,5) = 1.683{,}5 \quad D\text{–}W = 2{,}08$

2. Función inversión

a) *Periodo 1950-1968*

$$I_{Pt} = 29{,}09 + 0{,}07\ PIB_t + 0{,}44\ I_{Pt-1}$$
$$(0{,}0235) \quad (0{,}2193)$$
$$(3{,}14) \quad (2{,}01)$$

$R^2 = 0{,}925 \quad \sigma^2 = 99{,}93 \quad F(2,15) = 92{,}9 \quad D\text{–}W = 1{,}20$

b) *Periodo 1950-1961*

$$I_{Pt} = -19{,}76 + 0{,}06\ PIB_t + 0{,}48\ I_{Pt-1}$$
$$(0{,}0472) \quad (0{,}3204)$$
$$(1{,}29) \quad (1{,}51)$$

$R^2 = 0{,}70 \quad \sigma^2 = 142{,}06 \quad F(2,8) = 9{,}1 \quad D\text{–}W = 1{,}12$

c) *Periodo 1961-1968*

$$I_{Pt} = 83{,}17 + 0{,}15\ PIB_t$$
$$(0{,}0130)$$
$$(8{,}19)$$

$R^2 = 0{,}93 \quad \sigma^2 = 54{,}29 \quad F(1,5) = 67{,}0 \quad D\text{–}W = 1{,}53$

3. Función importación del resto del mundo

a) *Periodo 1950-1968*

$$\log M_{RMt} = 1{,}62 + 0{,}81 \log \left(\frac{P_{M/RM}}{P_0}\right)_t + 0{,}33 \log M_{RMt-1} + 0{,}52 \log PIB_t$$
$$(0{,}2263) \quad (0{,}1725) \quad (0{,}1678)$$
$$(3{,}56) \quad (1{,}92) \quad (3{,}08)$$

$R^2 = 0{,}94 \quad \sigma^2 = 0{,}0068 \quad F(3,14) = 69{,}07 \quad D\text{–}W = 1{,}46$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log M_{RMt} = 5{,}12 + 1{,}01 \log \left(\frac{P_{M/RM}}{P_0}\right)_t + 0{,}42 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}2720) \quad (0{,}1467)$$
$$(3{,}72) \quad (2{,}90)$$

$R^2 = 0{,}92 \quad \sigma^2 = 0{,}0066 \quad F(2,8) = 45{,}9 \quad D\text{–}W = 2{,}14$

c) *Periodo 1961-1968*

$$\log M_{RMt} = 1{,}03 + 0{,}82 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}1428)$$
$$(5{,}72)$$

$R^2 = 0{,}87 \quad \sigma^2 = 0{,}0057 \quad F(1,5) = 32{,}7 \quad D-W = 1{,}81$

4. FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MCCA

a) *Periodo 1950-1968*

$$\log M_{O/ACt} = 20{,}01 + 0{,}48 \log M_{O/ACt-1} + 3{,}02 \log PIB_t$$
$$(0{,}1386) \qquad (0{,}7152)$$
$$(3{,}47) \qquad (4{,}23)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 0{,}0469 \quad F(2,15) = 350{,}2 \quad D-W = 1{,}56$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log M_{O/ACt} = -21{,}76 + 0{,}47 \log M_{O/ACt-1} + 3{,}28 \log PIB_t$$
$$(0{,}2052) \qquad (0{,}8502)$$
$$(2{,}29) \qquad (3{,}86)$$

$R^2 = 0{,}92 \quad \sigma^2 = 0{,}0595 \quad F(2,8) = 43{,}6 \quad D-W = 2{,}18$

c) *Periodo 1961-1968*

$$\log M_{O/ACt} = -24{,}17 + 3{,}81 \log PIB_t$$
$$(0{,}4253)$$
$$(8{,}95)$$

$R^2 = 0{,}94 \quad \sigma^2 = 0{,}0165 \quad F(1,5) = 80{,}1 \quad D-W = 1{,}0$

5. FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL MCCA

a) *Periodo 1950-1968*

$$\log X_{O/ACt} = -34{,}05 + 4{,}82 \log PIB_{AC/Ot}$$
$$(0{,}1704)$$
$$(28{,}30)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 0{,}0445 \quad F(1,16) = 800{,}7 \quad D-W = 0{,}44$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log X_{O/ACt} = -30{,}17 + 4{,}29 \log PIB_{AC/Ot}$$
$$(0{,}4815)$$
$$(8{,}90)$$

$R^2 = 0{,}90 \quad \sigma^2 = 0{,}0610 \quad F(1,9) = 79{,}2 \quad D-W = 0{,}48$

c) *Periodo 1961-1968*

$$\log X_{O/ACt} = -31{,}17 + 4{,}46 \log PIB_{AO/Gt}$$
$$(0{,}2238)$$
$$(19{,}93)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 0{,}0062 \quad F(1{,}5) = 397{,}1 \quad D\text{—}W = 1{,}75$

6. FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO

a) *Periodo 1950-1968*

$$PIB_t = 56{,}62 + 6{,}64\, C_{Gt} + 1{,}44\, I_{Gt} + 3{,}72\, X_{RMt}$$
$$(2{,}1500) \quad (1{,}2720) \quad (0{,}6372)$$
$$(3{,}09) \quad (1{,}13) \quad (5{,}84)$$

$R^2 = 0{,}97 \quad \sigma^2 = 2896{,}9 \quad F(3{,}14) = 146{,}3 \quad D\text{—}W = 1{,}45$

b) *Periodo 1950-1961*

$$PIB_t = 207{,}40 + 4{,}35\, C_{Gt} + 1{,}37\, I_{Gt} + 3{,}65\, X_{RMt}$$
$$(2{,}0870) \quad (0{,}5277) \quad (1{,}1120)$$
$$(2{,}08) \quad (2{,}60) \quad (3{,}28)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 416{,}28 \quad F(3{,}7) = 131{,}7 \quad D\text{—}W = 2{,}46$

c) *Periodo 1961-1968*

$$PIB_t = 63{,}84 + 15{,}07\, C_{Gt}$$
$$(2{,}5690)$$
$$(5{,}87)$$

$R^2 = 0{,}87 \quad \sigma^2 = 4245{,}6 \quad F(1{,}5) = 34{,}4 \quad D\text{—}W = 1{,}86$

7. FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL

a) *Periodo 1950-1968*

$$DG_t = 89{,}46 + 6{,}06\, C_{Gt} + 4{,}37\, I_{Gt} + 4{,}44\, X_{RMt}$$
$$(2{,}4400) \quad (1{,}4430) \quad (0{,}7229)$$
$$(2{,}48) \quad (3{,}03) \quad (6{,}15)$$

$R^2 = 0{,}97 \quad \sigma^2 = 3728{,}7 \quad F(3{,}14) = 142{,}5 \quad D\text{—}W = 1{,}47$

b) *Periodo 1950-1961*

$$DG_t = 284{,}3 + 3{,}54\, C_{Gt} + 4{,}19\, I_{Gt} + 4{,}10\, X_{RMt}$$
$$(2{,}880) \quad (0{,}7284) \quad (1{,}5350)$$
$$(1{,}23 \quad (5{,}75) \quad (2{,}67)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 793{,}1 \quad F(3{,}7) = 91{,}9 \quad D\text{—}W = 2{,}06$

c) *Período 1961-1968*

$$DG_t = -123{,}7 + 15{,}60\ C_{Gt} + 1{,}94\ X_{RMt}$$
$$(3{,}9040) \quad (1{,}5840)$$
$$(4{,}0) \quad (1{,}23)$$

$R^2 = 0{,}92 \quad \sigma^2 = 5258{,}3 \quad F(2{,}4) = 22{,}5 \quad D\text{–}W = 1{,}49$

2. El Salvador

1. Función consumo

a) *Período 1950-1968*

$$C_{Pt} = 13{,}68 + 0{,}35\ PIB_t + 0{,}55\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}0937) \quad (0{,}1402)$$
$$(3{,}79) \quad (3{,}92)$$

$R^2 = 0{,}994 \quad \sigma^2 = 111{,}28 \quad F(2{,}15) = 1239{,}4 \quad D\text{–}W = 1{,}55$

b) *Período 1950-1961*

$$C_{Pt} = 58{,}76 + 0{,}88\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}0445)$$
$$(19{,}80)$$

$R^2 = 0{,}978 \quad \sigma^2 = 64{,}80 \quad F(1{,}9) = 392{,}2 \quad D\text{–}W = 1{,}87$

c) *Período 1961-1968*

$$C_{Pt} = -80{,}89 + 0{,}87\ PIB_t$$
$$(0{,}0349)$$
$$(24{,}91)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 74{,}44 \quad F(1{,}15) = 620{,}4 \quad D\text{–}W = 2{,}83$

2. Función inversión

a) *Período 1950-1968*

$$I_{Pt} = -17{,}41 + 0{,}12\ PIB_t$$
$$(0{,}0110)$$
$$(11{,}23)$$

$R^2 = 0{,}89 \quad \sigma^2 = 64{,}49 \quad F(1{,}16) = 126{,}0 \quad D\text{–}W = 1{,}80$

b) *Período 1950-1961*

$$I_{Pt} = -34{,}95 + 0{,}16\ PIB_t$$
$$(0{,}0297)$$
$$(5{,}44)$$

$$R^2 = 0{,}77 \quad \sigma^2 = 47{,}04 \quad F(1{,}9) = 29{,}6 \quad D\text{—}W = 1{,}54$$

c) *Período 1961-1968*

$$I_{Pt} = -28{,}23 + 0{,}14\ PIB_t$$
$$(0{,}0406)$$
$$(3{,}34)$$

$$R^2 = 0{,}69 \quad \sigma^2 = 100{,}07 \quad F(1{,}5) = 11{,}2 \quad D\text{—}W = 1{,}61$$

3. Función importación del resto del mundo

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{RMt} = -1{,}63 + 1{,}01 \log PIB_t$$
$$(0{,}0723)$$
$$(13{,}98)$$

$$R^2 = 0{,}92 \quad \sigma^2 = 0{,}0075 \quad F(1{,}16) = 195{,}5 \quad D\text{—}W = 1{,}09$$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{RMt} = 1{,}38 + 0{,}71 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}1249)$$
$$(5{,}66)$$

$$R^2 = 0{,}78 \quad \sigma^2 = 0{,}0085 \quad F(1{,}9) = 32{,}04 \quad D\text{—}W = 2{,}27$$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{RMt} = 1{,}36 + 0{,}74 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}1079)$$
$$(6{,}89)$$

$$R^2 = 0{,}90 \quad \sigma^2 = 0{,}0035 \quad F(1{,}5) = 47{,}5 \quad D\text{—}W = 0{,}83$$

4. Función importación del resto del MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{S/ACt} = -18{,}32 - 1{,}48 \log \left(\frac{P_{AC/S}}{P_S}\right)_t + 3{,}30 \log PIB_t$$
$$(0{,}5914) \qquad\qquad (0{,}1950)$$
$$(-2{,}51) \qquad\qquad (16{,}91)$$

$$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 0{,}0148 \quad F(2{,}15) = 404{,}1 \quad D\text{—}W = 1{,}68$$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log M_{S/AC_t} = -11{,}25 + 2{,}17 \log PIB_t$$
$$(0{,}2605)$$
$$(8{,}33)$$

$R^2 = 0{,}89 \quad \sigma^2 = 0{,}0163 \quad F(1{,}9) = 69{,}44 \quad D\text{—}W = 1{,}77$

c) *Periodo 1961-1968*

$$\log M_{S/AC_t} = -16{,}16 + 2{,}97 \log PIB_t$$
$$(0{,}2105)$$
$$(14{,}12)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 0{,}0044 \quad F(1{,}5) = 199{,}4 \quad D\text{—}W = 2{,}00$

5. FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL MCCA

a) *Periodo 1950-1968*

$$\log X_{S/AC_t} = -28{,}55 + 4{,}03 \log PIB_{AC/S_t}$$
$$(0{,}1428)$$
$$(28{,}24)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 0{,}0275 \quad F(1{,}16) = 797{,}6 \quad D\text{—}W = 0{,}85$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log X_{S/AC_t} = -24{,}13 + 3{,}44 \log PIB_{AC/S_t}$$
$$(0{,}3790)$$
$$(9{,}08)$$

$R^2 = 0{,}90 \quad \sigma^2 = 0{,}0345 \quad F(1{,}9) = 82{,}4 \quad D\text{—}W = 1{,}05$

c) *Periodo 1961-1968*

$$\log X_{S/AC_t} = -16{,}41 + 2{,}32 \log PIB_{AC/S_t} + 0{,}46 \log M_{S/AC_{t-1}}$$
$$(0{,}5114) \qquad (0{,}1481)$$
$$(4{,}54) \qquad (3{,}13)$$

$R^2 = 0{,}997 \quad \sigma^2 = 0{,}0011 \quad F(2{,}4) = 767{,}0 \quad D\text{—}W = 2{,}02$

6. FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO

a) *Periodo 1950-1968*

$$PIB_t = -58{,}26 + 7{,}47\, C_{Gt} + 3{,}14\, I_{Gt} + 1{,}48\, X_{RMt}$$
$$(1{,}4300) \quad (1{,}4320) \quad (0{,}5076)$$
$$(5{,}22) \quad (2{,}19) \quad (2{,}91)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 938{,}79 \quad F(3{,}14) = 184{,}26 \quad D\text{—}W = 0{,}79$

b) *Período 1950-1961*

$$PIB_t = 74,17 + 5,54\ C_{Ot} + 1,53\ X_{RMt}$$
$$(0,9485) \quad (0,1351)$$
$$(5,83) \quad (3,53)$$

$R^2 = 0,98 \quad \sigma^2 = 103,16 \quad F(2,8) = 254,2 \quad D\text{–}W = 2,85$

c) *Período 1961-1968*

$$PIB_t = -693,30 + 10,46\ C_{Ot} + 1,63\ I_{Gt} + 4,43\ X_{RMt}$$
$$(0,7535) \quad (0,7235) \quad (0,8019)$$
$$(13,89) \quad (2,25) \quad (5,53)$$

$R^2 = 0,99 \quad \sigma^2 = 166,9 \quad F(3,3) = 121,2 \quad D\text{–}W = 3,14$

7. Función demanda global

a) *Período 1950-1968*

$$DG_t = 17,55 + 6,95\ C_{Ot} + 7,29\ I_{Gt} + 1,62\ X_{RMt}$$
$$(1,9740) \quad (1,9770) \quad (0,7006)$$
$$(3,52) \quad (3,69) \quad (2,31)$$

$R^2 = 0,97 \quad \sigma^2 = 1788,4 \quad F(3,14) = 129,6 \quad D\text{–}W = 1,38$

b) *Período 1950-1961*

$$DG_t = 133,90 + 9,72\ C_{Ot}$$
$$(0,8981)$$
$$(10,83)$$

$R^2 = 0,93 \quad \sigma^2 = 559,91 \quad F(1,9) = 117,2 \quad D\text{–}W = 1,52$

c) *Período 1961-1968*

$$DG_t = -841,20 + 9,09\ C_{Ot} + 5,66\ I_{Gt} + 6,38\ X_{RMt}$$
$$(1,0970) \quad (1,0540) \quad (1,1680)$$
$$(8,29) \quad (5,37) \quad (5,47)$$

$R^2 = 0,99 \quad \sigma^2 = 853,9 \quad F(3,3) = 90,8 \quad D\text{–}W = 2,75$

5. Nicaragua

1. Función consumo

a) *Período 1950-1968*

$$C_{Pt} = -0{,}55 + 0{,}55\ PIB_t + 0{,}91\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}1020) \quad (0{,}1408)$$
$$(5{,}38) \quad (2{,}19)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 101{,}82 \quad F(2{,}15) = 913{,}6 \quad D\text{—}W = 1{,}86$

b) *Período 1950-1961*

$$C_{Pt} = 27{,}25 + 0{,}69\ PIB_t$$
$$(0{,}0655)$$
$$(10{,}89)$$

$R^2 = 0{,}93 \quad \sigma^2 = 87{,}31 \quad F(1{,}9) = 118{,}7 \quad D\text{—}W = 2{,}22$

c) *Período 1961-1968*

$$C_{Pt} = 4{,}55 + 0{,}35\ PIB_t + 0{,}58\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}0808) \quad (0{,}0888)$$
$$(4{,}32) \quad (6{,}52)$$

$R^2 = 0{,}998 \quad \sigma^2 = 14{,}92 \quad F(2{,}4) = 1114{,}6 \quad D\text{—}W = 1{,}75$

2. Función inversión

a) *Período 1950-1968*

$$I_{Pt} = -0{,}08 + 0{,}07\ PIB_t + 0{,}44\ I_{Pt-1}$$
$$(0{,}0282) \quad (0{,}1906)$$
$$(2{,}65) \quad (2{,}33)$$

$R^2 = 0{,}89 \quad \sigma^2 = 47{,}21 \quad F(2{,}15) = 62{,}0 \quad D\text{—}W = 1{,}16$

b) *Período 1950-1961*

$$I_{Pt} = 20{,}38 + 0{,}51\ I_{Pt-1}$$
$$(0{,}1678)$$
$$(3{,}05)$$

$R^2 = 0{,}51 \quad \sigma^2 = 22{,}82 \quad F(1{,}9) = 9{,}29 \quad D\text{—}W = 1{,}78$

c) *Período 1961-1968*

$$I_{Pt} = -30{,}09 + 0{,}18\ PIB_t$$
$$(0{,}0343)$$
$$(5{,}34)$$

$R^2 = 0{,}85 \quad \sigma^2 = 51{,}51 \quad F(1,5) = 28{,}49 \quad D\text{—}W = 1{,}20$

3. Función importación del resto del mundo

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{RMt} = -1{,}52 + 0{,}35 \log M_{RMt-1} + 0{,}76 \log PIB_t$$
$$(0{,}1740) \qquad (0{,}2376)$$
$$(2{,}01) \qquad (3{,}20)$$

$R^2 = 0{,}95 \quad \sigma^2 = 0{,}0095 \quad F(2,15) = 136{,}6 \quad D\text{—}W = 1{,}56$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{RMt} = 1{,}60 + 0{,}64 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}1072)$$
$$(5{,}98)$$

$R^2 = 0{,}80 \quad \sigma^2 = 0{,}0099 \quad F(1,9) = 35{,}7 \quad D\text{—}W = 2{,}25$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{RMt} = -3{,}08 + 1{,}28 \log PIB_t$$
$$(0{,}1736)$$
$$(7{,}37)$$

$R^2 = 0{,}92 \quad \sigma^2 = 0{,}016 \quad F(1,5) = 54{,}4 \quad D\text{—}W = 1{,}49$

4. Función importación del resto del MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{N/ACt} = -11{,}22 + 0{,}48 \log M_{N/ACt-1} + 2{,}04 \log PIB_t$$
$$(0{,}1919) \qquad (0{,}7208)$$
$$(2{,}51) \qquad (2{,}83)$$

$R^2 = 0{,}96 \quad \sigma^2 = 0{,}0741 \quad F(2,15) = 170{,}0 \quad D\text{—}W = 1{,}41$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{N/ACt}^* - 11{,}55 + 2{,}14 \log PIB_t$$
$$(0{,}4716)$$
$$(4{,}54)$$

$R^2 = 0{,}70 \quad \sigma^2 = 0{,}0531 \quad F(1,9) = 20{,}6 \quad D\text{—}W = 1{,}68$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{N/AC_t} = \underset{(2,3600)}{-16,58} \underset{(-3,19)}{-\ 7,52} \log\left(\frac{P_{AC/N}}{P_N}\right)_t + \underset{(0,1279)}{0,13} \underset{(1,04)}{\log M_{N/AC_{t-1}}} +$$

$$+ \underset{(0,6691)}{2,99} \underset{(4,46)}{\log PIB_t}$$

$R^2 = 0,998 \quad \sigma^2 = 0,0028 \quad F(3,3) = 525,9 \quad D\text{–}W = 3,50$

5. FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log X_{N/AC_t} = 0,05 + \underset{(1,9920)}{10,10} \underset{(5,07)}{\log\left(\frac{P_{AC/N}}{P_N}\right)_t} + \underset{(0,0889)}{1,03} \underset{(11,56)}{\log M_{N/AC_{t-1}}}$$

$R^2 = 0,90 \quad \sigma^2 = 0,1201 \quad F(2,15) = 70,5 \quad D\text{–}W = 2,58$

b) *Período 1950-1961*

$$\log X_{N/AC_t} = 0,19 + \underset{(3,3060)}{9,07} \underset{(2,74)}{\log\left(\frac{P_{AC/N}}{P_N}\right)_t} + \underset{(0,3805)}{0,77} \underset{(2,04)}{\log M_{N/AC_{t-1}}}$$

$R^2 = 0,48 \quad \sigma^2 = 0,1848 \quad F(2,8) = 3,76 \quad D\text{–}W = 2,44$

c) *Período 1961-1968*

$$\log X_{N/AC_t} = \underset{(0,3473)}{-44,96} + \underset{(16,82)}{5,84} \log PIB_{AC/N_t}$$

$R^2 = 0,98 \quad \sigma^2 = 0,0128 \quad F(1,5) = 282,8 \quad D\text{–}W = 2,48$

6. FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO

a) *Período 1950-1968*

$$PIB_t = \underset{(1,4130)}{-14,15} + \underset{(4,49)}{6,35}\ C_{Gt} + \underset{(1,55)}{2,45}\ I_{Gt} + \underset{(3,32)}{1,47}\ X_{RMt}$$

$R^2 = 0,99 \quad \sigma^2 = 314,29 \quad F(3,14) = 327,4 \quad D\text{–}W = 0,80$

b) *Período 1950-1961*

$$PIB_t = 30{,}33 + 7{,}08\, C_{Gt} + 0{,}72\, X_{RMt}$$
$$(0{,}8707) \quad (0{,}2551)$$
$$(8{,}13) \quad (2{,}84)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 55{,}3 \quad F(2{,}8) = 192{,}8 \quad D\text{–}W = 1{,}63$

c) *Período 1961-1968*

$$PIB_t = -101{,}7 + 8{,}10\, C_{Gt} + 1{,}41\, I_{Gt} + 1{,}70\, X_{RMt}$$
$$(1{,}2410) \quad (1{,}3240) \quad (0{,}4971)$$
$$(6{,}52) \quad (1{,}06) \quad (3{,}42)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 115{,}89 \quad F(3{,}3) = 125{,}1 \quad D\text{–}W = 3{,}11$

7. Función demanda global.

a) *Período 1950-1968*

$$DG_t = -59{,}47 + 8{,}92\, C_{Gt} + 2{,}67\, X_{RMt}$$
$$(3{,}3360) \quad (0{,}7276)$$
$$(3{,}67) \quad (3{,}67)$$

$R^2 = 0{,}96 \quad \sigma^2 = 1754{,}1 \quad F(2{,}15) = 166{,}2 \quad D\text{–}W = 0{,}54$

b) *Período 1950-1961*

$$DG_t = 62{,}89 + 10{,}23\, C_{Gt}$$
$$(0{,}8894)$$
$$(11{,}50)$$

$R^2 = 0{,}94 \quad \sigma^2 = 197{,}17 \quad F(1{,}9) = 132{,}2 \quad D\text{–}W = 1{,}84$

c) *Período 1961-1968*

$$DG_t = -295{,}5 + 13{,}32\, C_{Gt} + 3{,}45\, I_{Gt} + 2{,}24\, X_{RMt}$$
$$(2{,}9310) \quad (3{,}1270) \quad (1{,}1740)$$
$$(4{,}55) \quad (1{,}10) \quad (1{,}91)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 646{,}43 \quad F(3{,}3) = 56{,}1 \quad D\text{–}W = 3{,}20$

4. Costa Rica

1. Función consumo

a) *Período 1950-1968*

$$C_{Pt} = 18{,}73 + 0{,}70\ PIB_t$$
$$(0{,}0180)$$
$$(38{,}54)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 142{,}39 \quad F(1{,}16) = 1485{,}4 \quad D\text{–}W = 1{,}71$

b) *Período 1950-1961*

$$C_{Pt} = 7{,}21 + 0{,}73\ PIB_t$$
$$(0{,}0358)$$
$$(20{,}49)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 75{,}68 \quad F(1{,}9) = 419{,}72 \quad D\text{–}W = 1{,}00$

c) *Período 1961-1968*

$$C_{Pt} = -10{,}27 + 0{,}74\ PIB_t$$
$$(0{,}0704)$$
$$(10{,}48)$$

$R^2 = 0{,}96 \quad \sigma^2 = 271{,}05 \quad F(1{,}5) = 109{,}8 \quad D\text{–}W = 2{,}27$

2. Función inversión

a) *Período 1950-1968*

$$I_{Pt} = -2{,}45 + 0{,}16\ PIB_t$$
$$(0{,}0103)$$
$$(15{,}10)$$

$R^2 = 0{,}93 \quad \sigma^2 = 46{,}48 \quad F(1{,}16) = 227{,}9 \quad D\text{–}W = 2{,}00$

b) *Período 1950-1961*

$$I_{Pt} = 3{,}55 + 0{,}14\ PIB_t$$
$$(0{,}0273)$$
$$(4{,}98)$$

$R^2 = 0{,}73 \quad \sigma^2 = 44{,}19 \quad F(1{,}9) = 24{,}83 \quad D\text{–}W = 1{,}75$

c) *Período 1961-1968*

$$I_{P_t} = 16{,}79 + 0{,}13\ PIB_t$$
$$(0{,}0307)$$
$$(4{,}15)$$

$R^2 = 0{,}78 \quad \sigma^2 = 51{,}29 \quad F(1{,}5) = 17{,}25 \quad D\text{–}W = 2{,}72$

3. Función importación del resto del mundo

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{RMt} = 0{,}85 + 0{,}92 \log PIB_t$$
$$(0{,}0457)$$
$$(20{,}24)$$

$R^2 = 0{,}96 \quad \sigma^2 = 0{,}0044 \quad F(1{,}16) = 409{,}5 \quad D\text{–}W = 0{,}86$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{RMt} = 0{,}30 + 0{,}54 \log M_{RMt-1} + 0{,}81 \log PIB_t$$
$$(0{,}2160) \qquad (0{,}2441)$$
$$(2{,}52) \qquad (1{,}27)$$

$R^2 = 0{,}96 \quad \sigma^2 = 0{,}0024 \quad F(2{,}8) = 88{,}3 \quad D\text{–}W = 2{,}07$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{RMt} = 1{,}04 + 0{,}81 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}1529)$$
$$(5{,}28)$$

$R^2 = 0{,}85 \quad \sigma^2 = 0{,}0059 \quad F(1{,}5) = 27{,}9 \quad D\text{–}W = 1{,}89$

4. Función importación del resto del MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{CR/ACt} = -28{,}84 - 13{,}0 \log \left(\frac{P_{ARMCR}}{P_{CR}} \right)_t + 4{,}90 \log PIB_t$$
$$(5{,}3130) \qquad (0{,}4334)$$
$$(-2{,}45) \qquad (11{,}29)$$

$R^2 = 0{,}94 \quad \sigma^2 = 0{,}1599 \quad F(2{,}15) = 113{,}1 \quad D\text{–}W = 1{,}71$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{CR/ACt} = -27{,}44 - 12{,}30 \log \left(\frac{P_{ARMCR}}{P_{CR}} \right)_t + 4{,}66 \log PIB_t$$
$$(6{,}9370) \qquad (0{,}9785)$$
$$(-1{,}77) \qquad (4{,}77)$$

$R^2 = 0{,}81 \quad \sigma^2 = 0{,}1770 \quad F(2{,}8) = 16{,}8 \quad D\text{–}W = 2{,}13$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{OR/AC_t} = -38{,}77 + 6{,}42 \log PIB_t$$
$$(0{,}6551)$$
$$(9{,}79)$$

$$R^2 = 0{,}95 \quad \sigma^2 = 0{,}0601 \quad F(1{,}5) = 95{,}9 \quad D\text{—}W = 2{,}44$$

5. FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log X_{OR/AO_t} = -43{,}37 + 5{,}73 \log PIB_{AO/OR_t}$$
$$(0{,}3953)$$
$$(14{,}51)$$

$$R^2 = 0{,}93 \quad \sigma^2 = 0{,}1954 \quad F(1{,}16) = 210{,}5 \quad D\text{—}W = 1{,}55$$

b) *Período 1950-1961*

$$\log X_{OR/AO_t} = -26{,}32 + 3{,}47 \log PIB_{AO/OR_t}$$
$$(0{,}7722)$$
$$(4{,}50)$$

$$R^2 = 0{,}69 \quad \sigma^2 = 0{,}1231 \quad F(1{,}9) = 20{,}2 \quad D\text{—}W = 3{,}22$$

c) *Período 1961-1968*

$$\log X_{OR/AC_t} = -38{,}38 + 5{,}14 \log PIB_{AO/OR_t}$$
$$(1{,}0800)$$
$$(4{,}75)$$

$$R^2 = 0{,}82 \quad \sigma^2 = 0{,}1234 \quad F(1{,}5) = 22{,}6 \quad D\text{—}W = 1{,}55$$

6. FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO

a) *Período 1950-1968*

$$PIB_t = 57{,}24 + 4{,}73\, C_{Ot} + 1{,}12\, I_{Ot} + 1{,}30\, X_{RM_t}$$
$$(0{,}2527) \quad (0{,}3089) \quad (0{,}279)$$
$$(18{,}71) \quad (3{,}61) \quad (6{,}24)$$

$$R^2 = 0{,}998 \quad \sigma^2 = 63{,}92 \quad F(3{,}14) = 2274{,}6 \quad D\text{—}W = 2{,}23$$

b) *Período 1950-1961*

$$PIB_t = 50{,}89 + 5{,}11\, C_{Ot} + 0{,}98\, I_{Ot} + 1{,}24\, X_{RM_t}$$
$$(0{,}5232) \quad (0{,}4032) \quad (0{,}3976)$$
$$(9{,}70) \quad (2{,}43) \quad (3{,}13)$$

$$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 90{,}18 \quad F(3{,}7) = 216{,}4 \quad D\text{—}W = 2{,}62$$

c) *Período 1961-1968*

$$PIB_t = 43{,}02 + 4{,}72\,C_{Gt} + 1{,}50\,I_{Gt} + 1{,}32\,X_{RMt}$$
$$(0{,}4537)\quad (0{,}5370)\quad (0{,}2447)$$
$$(10{,}40)\quad (2{,}79)\quad (5{,}41)$$

$R^2 = 0{,}998 \quad \sigma^2 = 28{,}34 \quad F\,(3{,}3) = 641{,}3 \quad D\text{–}W = 2{,}87$

7. FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL

a) *Período 1950-1968*

$$DG_t = 76{,}15 + 6{,}03\,C_{Gt} + 2{,}64\,I_{Gt} + 1{,}48\,X_{RMt}$$
$$(0{,}5222)\quad (0{,}6383)\quad (0{,}4297)$$
$$(11{,}55)\quad (4{,}13)\quad (3{,}46)$$

$R^2 = 0{,}995 \quad \sigma^2 = 272{,}92 \quad F\,(3{,}14) = 879{,}1 \quad D\text{–}W = 1{,}44$

b) *Período 1950-1961*

$$DG_t = 113{,}8 + 6{,}15\,C_{Gt} + 2{,}17\,I_{Gt} + 1{,}07\,X_{RMt}$$
$$(0{,}7988)\quad (0{,}6156)\quad (0{,}6071)$$
$$(7{,}70)\quad (3{,}52)\quad (1{,}76)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 210{,}19 \quad F\,(3{,}7) = 128{,}49 \quad D\text{–}W = 2{,}60$

c) *Período 1961-1968*

$$DG_t = -38{,}38 + 6{,}92\,C_{Gt} + 4{,}16\,I_{Gt} + 1{,}48\,X_{RMt}$$
$$(0{,}1586)\quad (0{,}1877)\quad (0{,}0855)$$
$$(43{,}61)\quad (22{,}20)\quad (17{,}26)$$

$R^2 = 0{,}999 \quad \sigma^2 = 3{,}46 \quad F\,(3{,}3) = 10525{,}0 \quad D\text{–}W = 3{,}41$

5. HONDURAS

1. FUNCIÓN CONSUMO

a) *Período 1950-1968*

$$C_{Pt} = -19{,}14 + 0{,}57\,PIB_t + 0{,}37\,C_{Pt-1}$$
$$(0{,}1016)\quad (0{,}1325)$$
$$(5{,}63)\quad (2{,}79)$$

$R^2 = 0{,}997 \quad \sigma^2 = 22{,}75 \quad F\,(2{,}15) = 2253{,}3 \quad D\text{–}W = 1{,}64$

b) *Período 1950-1961*

$$C_{Pt} = -8{,}87 + 0{,}51\ PIB_t + 0{,}41\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}1351) \quad (0{,}1601)$$
$$(3{,}75) \quad (2{,}56)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 30{,}06 \quad F(2{,}8) = 171{,}1 \quad D\text{–}W = 1{,}54$

c) *Período 1961-1968*

$$C_{Pt} = -29{,}48 + 0{,}87\ PIB_t$$
$$(0{,}0219)$$
$$(39{,}98)$$

$R^2 = 0{,}997 \quad \sigma^2 = 12{,}26 \quad F(1{,}5) = 1598{,}6 \quad D\text{–}W = 2{,}34$

2. Función inversión

a) *Período 1950-1968*

$$I_t = -3{,}09 + 0{,}09\ PIB_t + 0{,}49\ I_{t-1}$$
$$(0{,}0325) \quad (0{,}2157)$$
$$(2{,}77) \quad (2{,}26)$$

$R^2 = 0{,}88 \quad \sigma^2 = 31{,}91 \quad F(2{,}15) = 55{,}5 \quad D\text{–}W = 1{,}59$

b) *Período 1950-1961*

$$I_t = 38{,}05 + 0{,}16\ I_{t-1}$$
$$(0{,}2460)$$
$$(0{,}65)$$

$R^2 = 0{,}04 \quad \sigma^2 = 23{,}29 \quad F(1{,}9) = 0{,}4 \quad D\text{–}W = 2{,}23$

c) *Período 1961-1968*

$$I_t = -18{,}74 + 0{,}20\ PIB_t$$
$$(0{,}0136)$$
$$(14{,}29)$$

$R^2 = 0{,}98 \quad \sigma^2 = 4{,}77 \quad F(1{,}5) = 204{,}3 \quad D\text{–}W = 2{,}26$

3. Función importación del resto del mundo

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{RMt} + -2{,}45 + 1{,}17 \log PIB_t$$
$$(0{,}0922)$$
$$(12{,}69)$$

$R^2 = 0{,}91 \quad \sigma^2 = 0{,}0085 \quad F(1{,}16) = 161{,}1 \quad D\text{–}W = 0{,}46$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{RMt} = 0{,}45 + 0{,}66 \log PIB_t$$
$$(0{,}1716)$$
$$(3{,}87)$$

$$R^2 = 0{,}62 \quad \sigma^2 = 0{,}0046 \quad F(1{,}9) = 14{,}9 \quad D\text{–}W = 1{,}22$$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{RMt} = -6{,}26 + 1{,}79 \log PIB_t$$
$$(0{,}0922)$$
$$(19{,}45)$$

$$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 0{,}0010 \quad F(1{,}5) = 378{,}3 \quad D\text{–}W = 1{,}17$$

4. FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log M_{II/ACt} = -8{,}81 + 0{,}71 \log M_{II/ACt-1} + 1{,}61 \log PIB_t$$
$$(0{,}1348) \qquad (0{,}5629)$$
$$(5{,}25) \qquad (2{,}87)$$

$$R^2 = 0{,}97 \quad \sigma^2 = 0{,}0348 \quad F(2{,}15) = 285{,}9 \quad D\text{–}W = 1{,}87$$

b) *Período 1950-1961*

$$\log M_{II/ACt} = -8{,}41 + 0{,}62 \log M_{II/ACt-1} + 1{,}56 \log PIB_t$$
$$(0{,}2443) \qquad (0{,}6971)$$
$$(2{,}55) \qquad (2{,}23)$$

$$R^2 = 0{,}77 \quad \sigma^2 = 0{,}0505 \quad F(2{,}8) = 13{,}5 \quad D\text{–}W = 2{,}11$$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{II/ACt} = 5{,}78 - 97{,}11 \log \left(\frac{P_{AO/II}}{P_{II}} \right)_t + 0{,}56 \log M_{II/ACt-1}$$
$$(54{,}45) \qquad (0{,}1890)$$
$$(-1{,}78) \qquad (2{,}97)$$

$$R^2 = 0{,}998 \quad \sigma^2 = 0{,}0012 \quad F(2{,}4) = 961{,}5 \quad D\text{–}W = 2{,}20$$

5. FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL MCCA

a) *Período 1950-1968*

$$\log X_{II/ACt} = -0{,}34 - 0{,}01 \log PIB_{AO/IIt}$$
$$(0{,}0004)$$
$$(-16{,}49)$$

$$R^2 = 0{,}94 \quad \sigma^2 = 0{,}0263 \quad F(1{,}16) = 271{,}8 \quad D\text{–}W = 1{,}29$$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log X_{H/AC_t} = 2{,}82 - \underset{(0{,}0012)}{0{,}005} \log PIB_{AC/H_t} - \underset{(19{,}25)}{52{,}26} \log \left(\frac{P_{AC/H}}{P_H}\right)_t$$
$$\underset{(-3{,}81)}{\qquad\qquad\qquad\qquad} \underset{(-2{,}71)}{\qquad\qquad}$$
$$+ \underset{(0{,}1040)}{0{,}12} \log M_{H/AC_{t-1}}$$
$$\underset{(1{,}15)}{\qquad}$$

$R^2 = 0{,}93 \quad \sigma^2 = 0{,}0084 \quad F(3{,}7) = 30{,}4 \quad D\text{–}W = 2{,}01$

c) *Periodo 1961-1968*

$$\log X_{H/AC_t} = 0{,}97 - \underset{(0{,}0006)}{0{,}004} \log PIB_{AC/H_t}$$
$$\underset{(-7{,}04)}{\qquad\qquad}$$

$R^2 = 0{,}91 \quad \sigma^2 = 0{,}01 \quad F(1{,}5) = 49{,}5 \quad D\text{–}W = 2{,}06$

6. FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO

a) *Periodo 1950-1968*

$$PIB_t = 32{,}76 + \underset{(0{,}3981)}{4{,}91}\, C_{O_t} + \underset{(0{,}2469)}{0{,}96}\, X_{RM_t} + \underset{(0{,}3775)}{1{,}72}\, I_t$$
$$\underset{(12{,}35)}{\qquad\qquad} \underset{(3{,}90)}{\qquad\qquad} \underset{(4{,}55)}{\qquad\qquad}$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 91{,}26 \quad F(3{,}14) = 508{,}8 \quad D\text{–}W = 2{,}66$

b) *Periodo 1950-1961*

$$PIB_t = 80{,}15 + \underset{(0{,}5710)}{4{,}63}\, C_{O_t} + \underset{(0{,}4986)}{0{,}88}\, X_{RM_t} + \underset{(0{,}7601)}{0{,}93}\, I_t$$
$$\underset{(8{,}11)}{\qquad\qquad} \underset{(1{,}76)}{\qquad\qquad} \underset{(1{,}22)}{\qquad\qquad}$$

$R^2 = 0{,}94 \quad \sigma^2 = 122{,}03 \quad F(3{,}7) = 37{,}3 \quad D\text{–}W = 2{,}89$

c) *Periodo 1961-1968*

$$PIB_t = 52{,}74 + \underset{(2{,}25)}{4{,}70}\, C_{O_t} + \underset{(0{,}3996)}{0{,}99}\, X_{RM_t} + \underset{(1{,}2630)}{1{,}56}\, I_t$$
$$\underset{(2{,}09)}{\qquad\qquad} \underset{(2{,}47)}{\qquad\qquad} \underset{(1{,}24)}{\qquad\qquad}$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 56{,}87 \quad F(3{,}3) = 149{,}3 \quad D\text{–}W = 2{,}80$

7. FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL

a) *Período 1950-1968*

$$DG_t = -14{,}28 + 5{,}37\ C_{Gt} + 1{,}73\ X_{BMt} + 3{,}40\ I_t$$
$$(0{,}5656)\quad (0{,}3508)\quad (0{,}5363)$$
$$(9{,}49)\quad (4{,}94)\quad (6{,}34)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad = 184{,}21 \quad F\,(3{,}14) = 577{,}7 \quad D\text{–}W = 2{,}18$

b) *Período 1950-1961*

$$DG_t = 111{,}3 + 5{,}24\ C_{Gt} + 0{,}90\ X_{BMt} + 1{,}67\ I_t$$
$$(0{,}4484)\quad (0{,}3915)\quad (0{,}5969)$$
$$(11{,}68)\quad (2{,}29)\quad (2{,}80)$$

$R^2 = 0{,}97 \quad = 75{,}25 \quad F\,(3{,}7) = 76{,}0 \quad D\text{–}W = 3{,}28$

c) *Período 1961-1968*

$$DG_t = -110{,}5 + 9{,}83\ C_{Gt} + 1{,}95\ X_{BMt} + 1{,}72\ I_t$$
$$(4{,}003)\quad (0{,}7110)\quad (2{,}2460)$$
$$(2{,}46)\quad (2{,}74)\quad (0{,}77)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad = 180{,}05 \quad F\,(3{,}3) = 143{,}4 \quad D\text{–}W = 2{,}88$

6. CENTROAMÉRICA

1. FUNCIÓN CONSUMO

a) *Período 1950-1968*

$$C_{Pt} = 67{,}22 + 0{,}45\ PIB_t + 0{,}43\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}0872)\quad (0{,}1247)$$
$$(5{,}16)\quad (3{,}45)$$

$R^2 = 0{,}998 \quad = 611{,}15 \quad F\,(2{,}15) = 5508{,}7 \quad D\text{–}W = 1{,}42$

b) *Período 1950-1961*

$$C_{Pt} = 131{,}2 + 0{,}24\ PIB_t + 0{,}66\ C_{Pt-1}$$
$$(0{,}1632)\quad (0{,}2101)$$
$$(1{,}47)\quad (3{,}16)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad s^2 = 583{,}6 \quad F\,(2{,}8) = 629{,}7 \quad D\text{–}W = 1{,}36$

c) *Periodo 1961-1968*

$$C_{Pt} = -54{,}96 + 0{,}80\ PIB_t$$
$$(0{,}0128)$$
$$(62{,}30)$$

$R^2 = 0{,}999 \quad \sigma^2 = 257{,}9 \quad F(1{,}5) = 3881{,}2 \quad D\text{–}W = 3{,}28$

2. FUNCIÓN INVERSIÓN

a) *Periodo 1950-1968*

$$I_t = -76{,}59 + 0{,}41\ X_{Et} + 0{,}09\ PIB_t$$
$$(0{,}1315) \quad (0{,}0317)$$
$$(3{,}12) \quad (2{,}82)$$

$R^2 = 0{,}97 \quad \sigma^2 = 849{,}5 \quad F(2{,}15) = 245{,}6 \quad D\text{–}W = 1{,}76$

b) *Periodo 1950-1961*

$$I_t = 253{,}8 + 1{,}22\ X_{Et}$$
$$(0{,}1859)$$
$$(6{,}65)$$

$R^2 = 0{,}83 \quad \sigma^2 = 685{,}1 \quad F(1{,}9) = 44{,}2 \quad D\text{–}W = 1{,}78$

c) *Periodo 1961-1968*

$$I_t = -229{,}5 + 0{,}22\ PIB_t$$
$$(0{,}0258)$$
$$(8{,}44)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 1041{,}9 \quad F(1{,}5) = 71{,}8 \quad D\text{–}W = 1{,}66$

3. FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO

a) *Periodo 1950-1968*

$$\log M_{RMt} = -0{,}31 - 0{,}10 \log \left(\frac{P_{M\,RM}}{P}\right)_t + 0{,}56 \log M_{RMt-1} + 0{,}40 \log PIB_t$$
$$(0{,}1193) \quad (0{,}1873) \quad (0{,}1872)$$
$$(-0{,}90) \quad (2{,}98) \quad (2{,}12)$$

$R^2 = 0{,}97 \quad \sigma^2 = 0{,}0035 \quad F(3{,}14) = 152{,}4 \quad D\text{–}W = 0{,}93$

b) *Periodo 1950-1961*

$$\log M_{RMt} = 3{,}52 - 0{,}24 \log \left(\frac{P_{M\,RM}}{P}\right)_t + 1{,}08\ M_{RMt-1} - 0{,}51 \log PIB_t$$
$$(0{,}3489) \quad (0{,}2196) \quad (0{,}2941)$$
$$(-0{,}70) \quad (4{,}92) \quad (-1{,}73)$$

$R^2 = 0{,}97 \quad \sigma^2 = 0{,}0017 \quad F(3{,}7) = 64{,}9 \quad D\text{–}W = 2{,}15$

c) *Período 1961-1968*

$$\log M_{RMt} = 1{,}30 + 0{,}81 \log M_{RMt-1}$$
$$(0{,}0743)$$
$$(10{,}96)$$

$R^2 = 0{,}96 \quad \sigma^2 = 0{,}0018 \quad F(1,5) = 120{,}2 \quad D\text{–}W = 1{,}02$

4. FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO

a) *Período 1950-1968*

$$PIB_t = 210{,}8 + 5{,}42\, C_{Gt} + 1{,}64\, X_{RMt} + 1{,}11\, I_t$$
$$(0{,}9089) \quad (0{,}4084) \quad (0{,}3543)$$
$$(5{,}96) \quad (4{,}01) \quad (3{,}14)$$

$R^2 = 0{,}996 \quad \sigma^2 = 3657{,}0 \quad F(3,14) = 1085{,}8 \quad D\text{–}W = 1{,}13$

b) *Período 1950-1961*

$$PIB_t = 472{,}8 + 7{,}20\, C_{Gt} + 0{,}86\, X_{RMt}$$
$$(0{,}3778) \quad (0{,}20)$$
$$(19{,}07) \quad (4{,}32)$$

$R^2 = 0{,}997 \quad \sigma^2 = 462{,}12 \quad F(2,8) = 1394{,}4 \quad D\text{–}W = 1{,}83$

c) *Período 1961-1968*

$$PIB_t = 210{,}0 + 7{,}90\, C_{Gt} + 2{,}05\, X_{RMt}$$
$$(1{,}4330) \quad (0{,}6448)$$
$$(5{,}51) \quad (3{,}18)$$

$R^2 = 0{,}995 \quad \sigma^2 = 1833{,}5 \quad F(2,4) = 424{,}6 \quad D\text{–}W = 1{,}95$

5. FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL

a) *Período 1950-1968*

$$DG_t = 370{,}3 + 5{,}19\, C_{Gt} + 0{,}90\, X_{RMt} + 3{,}38\, I_t$$
$$(1{,}4500) \quad (0{,}6516) \quad (0{,}5653)$$
$$(3{,}58) \quad (1{,}37) \quad (5{,}98)$$

$R^2 = 0{,}993 \quad \sigma^2 = 9310{,}0 \quad F(3,14) = 668{,}0 \quad D\text{–}W = 1{,}51$

b) *Período 1950-1961*

$$DG_t = 708{,}6 + 7{,}10\, C_{Gt} + 2{,}10\, I_t$$
$$(0{,}7215) \quad (0{,}4930)$$
$$(9{,}83) \quad (4{,}27)$$

$R^2 = 0{,}99 \quad \sigma^2 = 2969{,}3 \quad F(2,8) = 273{,}8 \quad D\text{–}W = 1{,}66$

c) *Período 1961-1968*

$$DG_t = -952{,}3 + 8{,}97\ C_{Gt} + 3{,}97\ X_{RMt}$$
$$(0{,}8258) \quad (0{,}3717)$$
$$(10{,}87) \quad (10{,}68)$$

$$R^2 = 0{,}999 \quad \sigma^2 = 609{,}16 \quad F(2{,}4) = 2607{,}3 \quad D\text{–}W = 2{,}39$$

E. *INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS*

a) *Guatemala*

1. *FUNCIÓN CONSUMO*

Debido a la muy alta colinealidad observada entre las variables explicativas PIB_t y C_{pt-1} de la función en la especificación *a priori* del modelo ($r = 0{,}99$ para los períodos 1950-1968 y 1961-1968, y $r = 0{,}98$ para el período 1950-1961), se retuvo únicamente como variable explicativa la que más contribuía a explicar las variaciones del consumo privado. Para Guatemala ésta resultó ser el PIB. La inclusión adicional del consumo privado en el período precedente no mejora la bondad del ajuste; es decir, la R^2 se mantiene constante debido a la casi perfecta dependencia lineal (colinealidad) entre PIB_t y C_{pt-1}, pero deteriora sensiblemente la significación de los coeficientes de regresión.

A título ilustrativo se consigna a continuación la función consumo estimada para Guatemala, para el período 1950-1968 y de acuerdo con la especificación *a priori* realizada en la sección A:

$$C_{pt} = 72{,}77 + 0{,}63\ PIB_t + 0{,}18\ C_{pt-1}$$
$$(0{,}1207) \quad (0{,}1697)$$
$$(5{,}21) \quad (1{,}07)$$

$$R^2 = 0{,}997 \quad \sigma^2 = 158{,}55 \quad F(2{,}15) = 2369{,}7 \quad D\text{–}W = 1{,}51$$

Si se comparan estos resultados con los de la ecuación 1.a) se observa que R^2 no se ha modificado (en sus tres primeras cifras decimales) y que el coeficiente del PIB sigue siendo significativo [6], mientras que el coeficiente de regresión de la nueva variable incorporada no resulta significativo. Sin embargo, si se hubiera estimado C_{pt} en función de C_{pt-1} se habrían obtenido también resultados altamente signi-

[6] En todos los casos, salvo que se indique lo contrario, las conclusiones sobre pruebas de significación se formulan trabajando con un nivel de significación del 5 por ciento.

ficativos. Esta aparente contradicción se debe a la colinealidad observada, o sea r = 0,99. Por tal razón, C_{pt-1}, en lugar de complementar PIB_t en la explicación de los niveles de C_{pt}, compite con dicha variable. A su vez, la incorporación de la variable explicada con un período de retardo, en este caso C_{pt-1}, por las razones que se dan en la literatura econométrica,[7] contribuye en general a presentar residuos independientes o menos autocorrelacionados, lo que se puede observar en el valor del estadístico de Durbin-Watson, el que tiende al valor 2, que es igual a la esperanza matemática de los residuos en la hipótesis de independencia.

Dado que la función consumo para Guatemala es función lineal del PIB del mismo período, las propensiones marginales a consumir en el corto y el largo plazo son iguales. Luego:

$pmc = pmc_{cp} = pmc_{lp}$.
pmc = 0,76 para el período 1950-1968,
pmc = 0,80 para el período 1950-1961,
pmc = 0,71 para el período 1961-1968.

La diferencia entre las pmc para cada subperíodo puede someterse al análisis estadístico con el objeto de establecer si la diferencia 0,80-0,71 es o no es relevante para un nivel de significación predeterminado; es decir, si las pmc estimadas para los períodos 1950-1961 y 1961-1968 pueden o no provenir de una economía nacional con una pmc igual para los dos períodos considerados. En principio, la diferencia es importante y, en consecuencia, tiene un doble significado económico si se la analiza juntamente con su complemento a la unidad; es decir, la propensión marginal a ahorrar y la demanda de inversión, con su doble efecto sobre el crecimiento económico. En efecto, una reducción de la pmc implica un incremento de la propensión marginal a ahorrar, la que sostiene la demanda de inversión, que es una parte de la demanda total. A su vez, la nueva inversión incrementa la capacidad productiva de la economía para el próximo período. Se tiene entonces el *efecto demanda* (keynesiano) y el *efecto capacidad* (crecimiento) de toda inversión neta que resulta de una mayor capacidad de ahorro de la economía nacional. Las estimaciones obtenidas para la función inversión son congruentes con estas consideraciones.

Una posible interpretación económica de las pmc estimadas para cada subperíodo es la siguiente:

[7] Griliches, Z., "Distributed lags: a survey", *Econométrica*, Vol. 35, 1967, pp. 16-49.

i) Para el período 1950-1961, la economía de Guatemala funcionaba a bajos niveles de actividad y sin estímulos exógenos capaces de inducir una psicología de ahorro en su población (inducir una mayor propensión a ahorrar y, por lo tanto, mayor capacidad de ahorro que pudiera sostener un importante proceso de financiamiento interno). Dichas consideraciones sostienen la hipótesis de una economía con una fuerte base de subsistencia y, en consecuencia, que consume una parte importante de su producción nacional.

ii) Para el período 1961-1968, el proceso de integración actúa como un importante estímulo exógeno capaz de modificar los patrones de ahorro y de consumo de la población en función de las expectativas que el fenómeno de integración despierta o crea. A su vez, la integración contribuye significativamente a elevar las tasas de crecimiento del PIB y, por lo tanto, del nivel de actividad de la economía guatemalteca. Todo ello se manifiesta en una mayor capacidad de ahorro. Más aún, el consumo nacional crece, pero la propensión marginal a consumir decrece de 0,80 a 0,71. Al mismo tiempo, el consumo autónomo (no inducido por los niveles del PIB) se incrementa en más del 200 por ciento, pasando de 49,85 para el período 1950-1968, a 155,0 para el período 1961-1968. Ello revela un importante cambio en los patrones de consumo, en particular, y del comportamiento económico, en general, por parte de la población guatemalteca.

A juzgar por los valores obtenidos para R^2, t y F, la regresión estimada presenta una excepcional bondad de ajuste y las pmc para los tres períodos considerados son altamente significativas.

2. *FUNCIÓN INVERSIÓN*

Debido a la relativamente alta colinealidad entre las variables PIB_t e I_{pt-1}, la significación de los coeficientes de regresión estimados para el subperíodo 1961-1968 resulta particularmente afectada, razón por la cual en la estimación de la función inversión para este subperíodo sólo se tomó en consideración el PIB.

Las propensiones marginales a invertir en el corto y el largo plazo, para cada período considerado, son:

a) Período 1950-1968: $pmi_{cp} = 0,07$ $pmi_{lp} = 0,125$
b) Período 1950-1961: $pmi_{cp} = 0,06$ $pmi_{lp} = 0,12$
c) Período 1961-1968: $pmi_{cp} = pmi_{lp} = 0,15$

Las propensiones marginales a invertir, en el corto y el largo plazo, durante el período previo a la integración (1950-1961) son sensiblemente menores a las obtenidas para el período de integración (1961-1968). Durante el primer período, todo incremento del PIB inducía, en promedio, un incremento en la inversión de 6 por ciento en el corto plazo y de 11,5 por ciento en el largo plazo, lo cual confirma el efecto acumulación de capital antes señalado al analizar las propensiones marginales a consumir.

Durante el período 1950-1961, la primera variable explicativa de la inversión (en el sentido que presenta la correlación parcial más alta con respecto a la variable explicada) es la inversión del período precedente, siendo $R^2 = 0{,}63$. En efecto:

$$I_{pt} = 13{,}74 + 0{,}81\ I_{pt-1}$$
$$(0{,}2050)$$
$$(3{,}94)$$

$$R^2 = 0{,}63 \quad \sigma^2 = 152{,}37 \quad F\,(1{,}9) = 15{,}5 \quad D\text{–}W = 1{,}21$$

La incorporación adicional del PIB sólo incrementa el R^2 en 0,07. En consecuencia, la contribución total de las dos variables consideradas sólo alcanza a explicar el 70 por ciento de las variaciones de la inversión privada, porcentaje que es sensiblemente inferior (en un 30 por ciento) al estimado para el período de integración ($R^2 = 0{,}93$) con una sola variable explicativa (el PIB).

El 30 por ciento no explicado por la función inversión durante el período 1950-1961 reconoce motivaciones no económicas, especialmente de tipo aleatorio. Del 70 por ciento explicado, un 63 por ciento se debe a la formación de hábito o, más bien, a inercia en el comportamiento de los inversionistas si se postula la interpretación según la cual las decisiones de invertir en el período se forman sobre la base de decisiones tomadas en el período anterior. Por ello resulta fundado adelantar la hipótesis de que, durante el período previo al de integración, las decisiones de invertir no resultan en general motivadas por razones económicas, en el sentido que no ha funcionado adecuadamente un sistema económico cuyas características (informaciones de precios, de beneficios, de recursos, etc.) hayan sido recogidas y tomadas en cuenta por los sujetos que adoptan decisiones (agentes económicos). En cambio, la función inversión estimada para el período de integración, juntamente con la función consumo, sostiene la hipótesis de un funcionamiento más coherente del sistema económico y del proceso de formación de las decisiones de invertir.

3. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO*

En las estimaciones de la función importación del resto del mundo se observa que la variable PIB no es una variable explicativa importante. Si bien existe una alta colinealidad entre esta variable y la variable importación con un período de retardo, esta última resulta dominante en la explicación del comportamiento de las importaciones procedentes del resto del mundo, razón por la cual el PIB no aparece explícitamente en los dos subperíodos. A su vez, los coeficientes de regresión de la variable precios relativos son de signo opuesto a los especificados *a priori*, de acuerdo con el análisis económico. Estos resultados parecen ser una consecuencia de la dependencia externa de la economía nacional considerada.

4. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL* MCCA

Las importaciones provenientes del resto del área resultan explicadas, en primer lugar, por la variable PIB para todos los períodos considerados. La contribución de la variable precio relativo no se destaca debido a la fuerte colinealidad que presenta con la variable PIB. En segundo lugar, como variable explicativa, aparecen las importaciones con un período de retardo.

Las elasticidades parciales de las importaciones procedentes del resto del área con respecto al PIB son considerablemente altas, mientras que, con respecto a las importaciones del período anterior, donde esta variable es significativa, resultan fuertemente inelásticas. Esta última conclusión subraya la importante fuerza estabilizadora del comercio intracentroamericano.

Para el período de integración, la elasticidad ingreso de las importaciones es $b_4 = 3{,}81$. Luego, por cada 10 por ciento de incremento del PIB, las importaciones provenientes del área crecen, en promedio, un 38,1 por ciento.

5. *FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL* MCCA

Las exportaciones de Guatemala al resto del MCCA (resto del área) resultan explicadas en gran medida por una sola variable exógena, el PIB del resto del área, durante los tres períodos considerados. La bondad del ajuste es altamente significativa y la elasticidad ingreso de las exportaciones es considerablemente alta, siendo igual a 4,16 para el período 1961-1968. En consecuencia, se estima que un incremento del 10 por ciento en el PIB del resto del área induce un incremento promedio de las exportaciones a dicha área de 41,6 por ciento.

6. *FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO*

Las tres variables especificadas contribuyen en forma significativa a explicar la generación del PIB durante el período que precedió al de integración. De entre ellas, la más relevante es la variable exportaciones al resto del mundo, o sea el sector externo, y, en segundo término, la inversión pública. En cambio, durante el período de integración, el consumo público es la variable dominante en la determinación del PIB y, en general, el sector público. Es decir, que el proceso de integración ha producido un cambio fundamental en la dinámica de la generación del PIB al pasar del sector externo al sector público como fuerza motriz en la determinación del PIB. Para Guatemala, la importancia de este cambio es más trascendente de lo que pueda parecer a primera vista, si se lo analiza desde la perspectiva de una política de desarrollo y crecimiento económico. En efecto, el sector externo es una variable exógena *no controlable* por los sujetos que toman decisiones a nivel del poder público; en cambio, el sector público *es controlable* y, por lo tanto, puede convertirse en poderosa variable instrumental en todo programa de desarrollo económico nacional. Los multiplicadores parciales son de 5,72 para el sector público y de 3,65 para el sector externo; es decir, un multiplicador total del PIB igual a 9,37 para el período 1950-1961 y a 15,07 para el período 1961-1968.

7. *FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

A esta función se le hacen extensivas, en general, consideraciones análogas a las hechas en torno a la función producto interno bruto.

b) *El Salvador*

1. *FUNCIÓN CONSUMO*

La variable explicativa dominante durante el período anterior al de la integración es el consumo del período anterior, es decir que actúa el efecto formación de hábito. Durante el período de la integración, en cambio, aparece como variable dominante el PIB. La incorporación de las dos variables explicativas en cada subperíodo no permite una interpretación adecuada de sus resultados, debido a la fuerte colinealidad observada.

Para el período de integración (1961-1968) se tiene:

$$pmc_{c_p} = pmc_{I_p} = 0{,}87$$

Para el período completo (1950-1968) resulta:

$$pmc_{cp} = 0{,}35 \qquad pmc_{ip} = 0{,}78$$

2. *FUNCIÓN INVERSIÓN*

La variable PIB actúa en los dos subperíodos como única variable explicativa, arrojando resultados estadísticamente significativos. Las propensiones marginales a invertir estimadas son:

Período 1950-1961: $pmi_{cp} = pmi_{ip} = 0{,}16$
Período 1961-1968: $pmi_{cp} = pmi_{ip} = 0{,}14$

3. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO*

En general, los resultados obtenidos concuerdan con los del análisis realizado para Guatemala. La variable importación con un período de retardo es la variable explicativa dominante, tanto en el período de integración como en el período anterior, a la vez que sus coeficientes de elasticidad son menores de uno (inelásticos). Para el período completo de la muestra (1950-1968), la variable explicativa más relevante es el PIB, siguiéndole en importancia la variable M_{RMC-1}. Estas dos variables presentan, al igual que en el caso de Guatemala, una fuerte colinealidad.

4. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL* MCCA

Las estimaciones obtenidas para el período 1950-1968 revelan que la de El Salvador es una economía "receptiva" con respecto a los niveles de precios del resto del área. En efecto, por cada 10 por ciento de incremento en los precios relativos, las importaciones disminuyen en 14,8 por ciento.

Para cada subperíodo en particular, la variable explicativa dominante es el PIB. Para el período previo al de la integración la elasticidad ingreso de las importaciones es igual a 2,17; para el período de integración es igual a 2,97; es decir, que en ambos subperíodos es fuertemente elástica.

5. *FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL* MCCA

Las exportaciones al resto del área se encuentran dominantemente explicadas por el PIB del resto del área. Asimismo, durante el período de integración contribuye en forma importante la variable importaciones del resto del área con un período de retardo.

Las exportaciones son fuertemente elásticas con respecto al PIB del resto del área. Para el período anterior al de la integración la elasticidad total es de 3,44; para el período de integración la elasticidad parcial es 2,32, siendo a su vez de 0,46 la elasticidad parcial con respecto a las importaciones con un período de retraso.

6. *FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO*

Tanto el sector público como el sector externo constribuyen de manera decisiva en el comportamiento del PIB. Si se interpretan sus parámetros como multiplicadores parciales, resulta que cada unidad de incremento del consumo público induce un incremento del PIB igual a 5,54 en el período anterior al de la integración y, además, que cada unidad de incremento de las exportaciones al resto del mundo induce un incremento del PIB igual a 1,53. El multiplicador total es igual a 7,07.

Para el período de integración, el impacto de las variables mencionadas es mucho mayor, siendo sus multiplicadores parciales de 10,46 y de 4,43, respectivamente. El correspondiente a la inversión pública es de 1,63, con lo cual el multiplicador total es de 16,52.

7. *FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

En general, a esta función se le aplican consideraciones similares a las correspondientes a la función PIB. Se debe observar que el sector externo no es explicativo de la generación de la demanda global a lo largo del período 1950-1961.

c) *Nicaragua*

1. *FUNCIÓN CONSUMO*

La variable dominante en la explicación del consumo durante el período 1950-1961 es el PIB, siendo que durante el período de integración lo son las dos variables especificadas *a priori* en el modelo (el PIB_t y el C_{pt-1}).

Las estimaciones de las propensiones marginales a consumir son:

i) Período 1950-1961: $pmc_{cp} = pmc_{ip} = 0{,}69$
ii) Período 1961-1968: $pmc_{cp} = 0{,}35 \qquad pmc_{ip} = 0{,}83$

2. *FUNCIÓN INVERSIÓN*

Las conclusiones adelantadas para la función inversión estimada para Guatemala correspondiente al período 1950-1961 se aplican con mayor

fuerza a Nicaragua, donde la única variable explicativa es I_{pi-1} que contribuye a explicar el 51 por ciento de las variaciones de la inversión.

Para el período de integración la única variable explicativa es el PIB, la cual contribuye a explicar el 85 por ciento de las variaciones de la inversión.

Las propensiones marginales a invertir estimadas son:

i) Período 1950-1968: $pmi_{cp} = 0,07$ $pmi_{ip} = 0,125$
ii) Período 1961-1968: $pmi_{cp} = pmi_{ip} = 0,18$

3. *FUNCION IMPORTACION DEL RESTO DEL MUNDO*

En esta función la variable explicativa dominante durante el período 1950-1961 es M_{RMt-1}. En cambio, durante el período 1961-1968 pasa a serlo el PIB. La elasticidad ingreso de las importaciones durante este último período es de 1,28. La alta colinealidad entre estas dos variables explicativas no permite avanzar más en la interpretación de los resultados. Sin la presencia de la colinealidad, los resultados del período 1961-1968 con respecto al período 1950-1961 podrían ser interpretados como una disminución de la dependencia externa y en el sentido de que las decisiones de importar del resto del mundo se condicionan más por razones económicas, tal como lo es el nivel de la actividad económica medido a través del PIB.

4. *FUNCION IMPORTACION DEL RESTO DEL* MCCA

En Nicaragua, el PIB es la variable dominante en las decisiones de importar del resto del área, la cual contribuye a explicar el 70 por ciento de las variaciones de las importaciones durante el período 1950-1961. Durante el período de integración (1961-1968), las tres variables especificadas *a priori* son explicativas, ya que en conjunto contribuyen a explicar el 99,8 por ciento de las variaciones de las importaciones del resto del área. Las variables más significativas son el PIB y los precios relativos, cuyos coeficientes presentan el signo correcto, siendo respectivamente iguales a 2,99 y a −7,52, y se interpretan como elasticidades parciales.

5. *FUNCION EXPORTACION AL RESTO DEL* MCCA

Las exportaciones al resto del área se encuentran explicadas, durante el período 1950-1961, por los precios relativos y por el poder de compra inyectado al resto del área durante el período anterior, o sea las importaciones procedentes del resto del área con un período de retardo.

Los coeficientes estimados son respectivamente 9,07 y 0,77; es decir que la elasticidad precio de las exportaciones es de 9,07, lo cual revela una gran capacidad de ajuste de las exportaciones nicaragüenses al resto del área con respecto a los movimientos en los precios relativos.

La variable dominante durante el período de integración es el nivel del PIB en el resto del área. El coeficiente estimado para esta variable es de 5,84, el cual mide la elasticidad ingreso de las exportaciones.

6. *FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO*

Tanto el sector externo como el sector público contribuyen de manera significativa en la determinación del PIB, sea en el período de integración como en el que lo precede. Los multiplicadores parciales del PIB, durante el período 1950-1961, son iguales a 7,08 y a 0,72 para el consumo público y las exportaciones al resto del mundo, respectivamente; para el periodo 1961-1968 toman los valores de 8,10 y de 1,70. A su vez, el multiplicador parcial de la inversión pública se estima en 1,41 para este último período.

7. *FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

La única variable explicativa que se observa durante el período 1950-1961 es el consumo público. Durante el período de integración, las tres variables especificadas *a priori* concurren simultáneamente a explicar las variaciones en la DG.

d) *Costa Rica*

1. *FUNCIÓN CONSUMO*

En Costa Rica se observa una función consumo bastante estable durante los dos subperíodos considerados. La variable dominante en la explicación de la función consumo es el PIB, que contribuye a explicar el 98 por ciento de las variaciones del consumo en el período 1950-1961 y el 96 por ciento durante el período 1961-1968.

Las estimaciones de las propensiones marginales a consumir son:

i) Período 1950-1961: $pmc_{cp} = pmc_{ip} = 0{,}78$
ii) Período 1961-1968: $pmc_{cp} = pmc_{ip} = 0{,}74$

2. *FUNCIÓN INVERSIÓN*

La función inversión presenta características similares a las de la función consumo. La única variable explicativa de significación es el PIB, siendo:

i) Período 1950-1961: $pmi_{cp} = pmi_{ip} = 0,14$
ii) Período 1961-1968: $pmi_{cp} = pmi_{ip} = 0,13$

3. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO*

La colinealidad existente entre las variables explicativas PIB_t y M_{RMt-1} impide apreciar en los resultados obtenidos el proceso de causalidad operante. Las estimaciones realizadas para el período 1950-1961 presentan una elasticidad parcial de las importaciones con respecto al PIB igual a 0,31, y una de 0,54 con respecto a las importaciones del período anterior. Para el período de integración se retiene como única variable explicativa a las importaciones del período precedente, estimándose una elasticidad de 0,81.

4. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN AL RESTO DEL* MCCA

Una característica común de esta función para los dos subperíodos (con y sin integración) es la de su fuerte elasticidad-ingreso; es decir, las importaciones de Costa Rica provenientes del área son muy sensibles a las variaciones del PIB. A su vez, durante el período de no integración las variaciones de las importaciones están condicionadas en buena medida por las variaciones en los precios relativos (cociente entre el nivel de precios de importación del resto del área y el nivel de precios internos), estimándose en —12,3 su elasticidad parcial. Durante el período de integración pierde significación la variable precios relativos, dada la magnitud de la contribución de la variable PIB a la determinación de los niveles de importación. Ello se debe esencialmente a la presencia de dos fenómenos: uno, el fenómeno de integración mismo, que amplía el mercado del área y el nivel de actividad económica de los países miembros. Esto último contribuye a elevar la tasa de crecimiento del PIB y, en consecuencia, a acrecentar el poder de compra dentro del área. El otro fenómeno está estrechamente vinculado con el proceso de integración y se manifiesta en una mayor estabilidad en los precios de las economías nacionales, disminuyendo la importancia de la variable precios relativos en la demanda por importaciones intrarregionales.

5. *FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL* MCCA

El nivel de ingreso agregado del resto del área es la principal variable explicativa de esta función durante los dos subperíodos. La elasticidad-ingreso de las exportaciones al resto del área es de 3,47 en el período 1950-1961 y de 5,14 en el período de integración, de donde se deduce que el proceso de integración condiciona fuertemente el comportamiento de las exportaciones al resto del área a través de las variaciones del PIB agregado del resto del área.

6. *FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO*

Resulta sumamente interesante y significativo observar que en la determinación del PIB contribuyen decisivamente tanto el sector público (consumo e inversión) como el sector externo. Esta contribución simultánea de las tres variables exógenas se verifica en los dos subperíodos analizados, siendo el multiplicador total igual a 7,33 para el período 1950-1961, dentro del cual el multiplicador del sector público es de 6,09 y el del sector externo de 1,24. Para el período de integración, los multiplicadores del sector público y del sector externo son, respectivamente, 6,22 y 1,32, arrojando un multiplicador total de 7,54.

7. *FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

Los resultados obtenidos para la función DG reciben una interpretación similar a la dada para la función PIB. Sus multiplicadores totales para los períodos de no integración y de integración son de 9,39 y de 12,56, respectivamente.

e) *Honduras*

1. *FUNCIÓN CONSUMO*

En Honduras, la contribución del PIB a la determinación del consumo privado es decisiva. El efecto formación de hábitos de consumo, medido por la variable C_{pt-1}, es altamente significativo, pero su impacto sobre la variable explicada se ve diluido por su dependencia lineal con el PIB. Las propensiones marginales a consumir estimadas son:

i) Período 1950-1968: $pmc_{cp} = 0,57$ $pmc_{ip} = 0,90$
ii) Período 1950-1961: $pmc_{cp} = 0,51$ $pmc_{ip} = 0,86$
iii) Período 1961-1968: $pmc_{cp} = pmc_{ip} = 0,87$

2. *FUNCIÓN INVERSIÓN*

Las estimaciones obtenidas para la función inversión, junto con los resultados que arrojan las demás ecuaciones del modelo, permiten adelantar la hipótesis de que en Honduras las decisiones de invertir durante el período 1950-1961 no se basaron en motivaciones efectivamente económicas. Las inversiones no parecen responder sistemáticamente a ninguna variable explicativa en su economía nacional. Más aún, la inversión se comporta como una variable puramente aleatoria, lo que resulta confirmado por la $R^2 = 0,04$ y $D-W = 2,23$ estimados para el período 1950-1961. Esta situación se modifica sustancialmente durante el período de integración, en el cual la variable PIB contribuye en forma decisiva a la determinación de los niveles de inversión total. Su propensión marginal a invertir para este período es de 0,20.

3. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO*

La variable PIB es la más significativa en la determinación de los niveles de la importación proveniente del resto del mundo, siendo que su importancia es mucho mayor durante el período de integración que en el anterior. En efecto, durante el período 1950-1961 contribuye sólo a explicar el 62 por ciento de las variaciones totales de M_{RM}; en cambio, para el período 1961-1968 su contribución es de 99 por ciento. Esta observación ratifica lo comentado para la función inversión y pone de relieve la realización de un cambio estructural sostenido por las fuerzas exógenas que introduce la integración en la economía nacional de Honduras. Asimismo, la sensibilidad de las importaciones provenientes del resto del mundo se manifiesta en sus coeficientes de elasticidad. En efecto, la elasticidad ingreso para el período 1950-1961 es igual a 0,66 y, para el período 1961-1968, es igual a 1,79.

4. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL* MCCA

La variable importación con un período de retardo es la variable más significativa en la explicación de las importaciones procedentes del resto del área. Son también variables explicativas importantes el PIB y la variable precios relativos, las cuales muestran una fuerte dependencia lineal (colinealidad) durante el período de integración. Teniendo presente esta dependencia, se concluye que, en ambos períodos, la elasticidad ingreso es alta y la elasticidad con respecto a las importaciones del período precedente es baja: la primera elasticidad induce una expansión más que proporcional en las importaciones como función del PIB;

la segunda introduce una fuerza de expansión menos que proporcional de las importaciones como función de las importaciones del período anterior.

5. *FUNCIÓN EXPORTACIÓN AL RESTO DEL* MCCA

Las estimaciones obtenidas para la función exportación al resto del área fundamentan una hipótesis de singular importancia para la evaluación plena del proceso de integración y para el diseño de una estrategia de integración para la década del setenta. Si bien los resultados del presente análisis econométrico permiten afirmar categóricamente que el proceso de integración ha favorecido a los cinco países del área en conjunto e individualmente, Honduras es el país relativamente menos favorecido desde el punto de vista de la conquista y el aprovechamiento del mercado ampliado (el mercado intracentroamericano). Las causas de esta situación pueden encontrarse en la estructura económica nacional de Honduras al iniciarse el proceso de integración, y en la estrategia económica y política seguida durante el proceso mismo, tanto en el orden nacional como en el regional. Al analizar la función inversión se puso de manifiesto el carácter esencialmente aleatorio de los niveles de inversión realizados durante el período que precedió al de integración, característica típica de economías nacionales fuertemente dependientes y con dualismos estructurales. Las estimaciones de la función exportación al resto del área complementan estas observaciones. En efecto, los resultados obtenidos para los dos subperíodos y para el período total (1950-1968) permiten tomar en cuenta una de las siguientes interpretaciones alternativas: *i)* la alta bondad de ajuste se debe simplemente a una correlación múltiple espuria; es decir, es una coincidencia debida a una constelación propicia de los datos estadísticos de tipo aleatorio; o *ii)* el desarrollo económico del resto del área produce un efecto sustitutivo con respecto a los abastecimientos provenientes de Honduras. Se considera que esta última interpretación es la válida, es decir, la que explica la reducción de los beneficios de la integración para Honduras, agravada seguramente por decisiones económicas subóptimas en la estrategia de desarrollo e integración seguida por el país. Estos comentarios se basan en los resultados de la función exportación al resto del área, que es una función decreciente del crecimiento del producto en los restantes cuatro países, y de los precios relativos. Sin embargo, si se juzgan los efectos de la integración por las tasas de crecimiento del PIB (analizadas en las secciones F y G), Honduras es el país más beneficiado del área. Sin duda, aquí actúan fuerzas exógenas a la integración, tales como la expansión de la explota-

ción del banano y las condiciones en la colocación de este producto en el mercado internacional durante la década de los sesenta.

A este respecto se formulan algunas consideraciones adicionales en la sección H.[8]

6. *FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO*

Un aspecto positivo que contrasta con los comentarios anteriores es el relativo a la participación simultánea y significativa del sector público y del sector externo en la determinación del producto. Para el período 1950-1961, el multiplicador parcial del sector público es de 5,56 y el del sector externo es de 0,88; es decir, un multiplicador total de 6,44. Para el período de integración los resultados obtenidos son, respectivamente, 6,26 y 0,99, o sea, un multiplicador total de 7,25.

7. *FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

En este caso, los resultados obtenidos permiten una interpretación similar a la que se hizo para la función producto interno bruto. Los multiplicadores parciales del sector público y del sector externo son, respectivamente, iguales a 6,91 y 0,90 durante el período 1950-1961, y de 11,55 y 1,95 para el período de integración; o sea, multiplicadores totales de 7,81 y de 13,50 para los subperíodos mencionados, respectivamente.

f) *Centroamérica*

1. *FUNCIÓN CONSUMO*

El modelo agregado para toda el área arrojó los siguientes resultados para las propensiones marginales a consumir:

i) Período 1950-1968: $pmc_{cp} = 0,45$ $pmc_{ip} = 0,79$
ii) Período 1950-1961: $pmc_{cp} = 0,24$ $pmc_{ip} = 0,71$
iii) Período 1961-1968: $pmc_{cp} = pmc_{ip} = 0,80$

2. *FUNCIÓN INVERSIÓN*

Las tres variables explicativas especificadas *a priori* son altamente significativas en la determinación de la inversión total. Debido a la fuerte multicolinealidad observada, se prescinde de la variable inversión con un período de retardo, pues su impacto se incorpora en las otras dos.

[8] Véase pp. 144 a 147.

Durante el período anterior al de integración la variable dominante es el poder de compra de las exportaciones y, durante el período de integración, es el PIB. Para este último período (1961-1968), la propensión marginal a invertir es de 0,22 (inversión pública más inversión privada).

3. *FUNCIÓN IMPORTACIÓN DEL RESTO DEL MUNDO*

Resulta interesante que, para el período 1950-1968, la función importación del resto del mundo para el MCCA es una función bien comportada. En efecto, es función creciente del PIB, función decreciente de los precios relativos de importación y función creciente de las importaciones con un período de retardo. Esta última revela un cierto grado de rigidez de las economías centroamericanas, que limita las posibilidades de sustitución de importaciones y afirma su dependencia externa. Las elasticidades parciales respecto a las variables mencionadas son de 0,40, —0,40 y 0,56, respectivamente. Durante el período 1950-1961 el efecto de las importaciones del período anterior es expansivo a tasas más que proporcionales, en tanto que el efecto del PIB es de contracción de las importaciones. El efecto conjunto, teniendo en cuenta su correlación r = 0,95, es expansivo a tasas menos que proporcionales (inelásticas). Para el período de integración, si se incorpora la variable PIB, se obtiene una conclusión similar. Al limitarse a $M_{RM_{t-1}}$ la explicación de las variaciones en las importaciones, y teniendo en cuenta que su correlación con el PIB es de 0,98, resulta que el efecto conjunto se puede medir por el coeficiente de elasticidad estimado, o sea 0,81.

4. *FUNCIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO*

Tanto el sector público como el sector externo contribuyen significativamente a la determinación del PIB. Para el período previo al de la integración sus multiplicadores son de 7,20 y de 0,86, respectivamente; es decir, un multiplicador total de 8,06. Para el período de integración dichos multiplicadores resultan de 7,90 y de 2,05 respectivamente, con un multiplicador total de 9,95.

5. *FUNCIÓN DEMANDA GLOBAL*

Las conclusiones son similares a las adelantadas para la función producto interno bruto. La eliminación de la variable exportación como variable explicativa durante el período de no integración se debe a su fuerte dependencia lineal con la variable consumo del gobierno.

En los cuadros II-1 a y II-2 se resumen las propensiones marginales

a consumir y a invertir (en el largo plazo) y los multiplicadores del PIB, por países y para el conjunto MCCA, para los períodos sin integración y con integración.

CUADRO II-1 a

Propensiones marginales a largo plazo y multiplicadores del PIB, *para el período sin integración (1950-1961)*

			Multiplicadores del PIB		
	pmc	*pmi*	Sector público	Sector externo	TOTAL
Guatemala	0,80	0,12	5,72	3,65	9,37
El Salvador	0,87	0,16	5,54	1,53	7,07
Nicaragua	0,69	—	7,08	0,72	7,80
Costa Rica	0,73	0,11	6,09	1,24	7,33
Honduras	0,86	—	5,56	0,88	6,44
MCCA	0,71	—	7,20	0,86	8,06

CUADRO II-2

Propensiones marginales a largo plazo y multiplicadores del PIB, *para el período con integración (1961-1968)*

			Multiplicadores del PIB		
	pmc	*pmi*	Sector público	Sector externo	TOTAL
Guatemala	0,71	0,15	—	—	15,07
El Salvador	0,78	0,14	12,09	4,43	16,52
Nicaragua	0,83	0,18	9,51	1,70	11,21
Costa Rica	0,74	0,15	6,22	1,32	7,54
Honduras	0,87	0,20	6,26	0,99	7,25
MCCA	0,80	0,22	7,90	2,05	9,95

F. *CRECIMIENTOS DE TENDENCIA DEL* PIB

Las estimaciones de las ecuaciones de tendencia del PIB se realizaron para alcanzar los siguientes objetivos:

i) Estimar cuantitativamente el ritmo de crecimiento del MCCA y de cada uno de los países miembros para cada subperíodo, a fin de fundamentar una conclusión sobre si la integración ha contribuido o no al crecimiento económico del área.

ii) Si los resultados obtenidos para las ecuaciones de tendencia son altamente significativos, emplearlos con fines de predicción para analizar el comportamiento esperado de las variables endógenas del modelo según dos hipótesis alternativas: con integración y sin integración.

El criterio adelantado en el segundo objetivo minimiza el número de hipótesis adicionales requeridas para la utilización del modelo con fines de predicción. El camino alternativo requeriría la formulación de hipótesis de comportamiento para las variables exógenas C_{Gh} e I_G en el período de predicción, las cuales alimentarían la forma reducida de la función producto interno bruto (ecuación 8, sección D, para cada uno de los cinco países del área, y ecuación 19, sección D, para el conjunto, o sea, para el MCCA) para las predicciones del PIB. Una vez proyectados los valores del PIB, se pasa a predecir los niveles de las restantes variables endógenas; con excepción de la DG, a partir de la forma estructural del modelo e introduciendo la hipótesis adicional de que los precios relativos se mantienen constantes e iguales a la unidad.

A continuación se detallan las estimaciones obtenidas para las ecuaciones de tendencia del PIB, por países y para el conjunto.[9]

1. Guatemala

a) *Período 1950-1968*

$$\log PIB_t = 4{,}144 + 0{,}0476\ t$$
$$(0{,}0012)$$
$$(41{,}37)$$

$$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0006 \qquad F(1{,}16) = 1711{,}6$$

b) *Período 1950-1961*

$$\log PIB_t = 4{,}172 + 0{,}0433\ t$$
$$(0{,}0022)$$
$$(19{,}81)$$

$$R^2 = 0{,}98 \qquad \sigma^2 = 0{,}0005 \qquad F(1{,}9) = 392{,}3$$

[9] Los logaritmos son logaritmos naturales, o sea con base $e = 2{,}7182818$.

c) *Período 1961-1968*

$$\log PIB_t = 4{,}003 + 0{,}0567\ t$$
$$(0{,}0026)$$
$$(21{,}71)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0002 \qquad F(1,5) = 471{,}4$

2. El Salvador

a) *Período 1950-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}793 + 0{,}0540\ t$$
$$(0{,}0013)$$
$$(40{,}37)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0009 \qquad F(1,16) = 1629{,}8$

b) *Período 1950-1961*

$$\log PIB_t = 5{,}840 + 0{,}0463\ t$$
$$(0{,}0019)$$
$$(24{,}42)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0004 \qquad F(1,9) = 596{,}2$

c) *Período 1961-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}719 + 0{,}0593\ t$$
$$(0{,}0031)$$
$$(19{,}02)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0003 \qquad F(1,5) = 361{,}7$

3. Nicaragua

a) *Período 1950-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}356 + 0{,}0589\ t$$
$$(0{,}0029)$$
$$(20{,}59)$$

$R^2 = 0{,}96 \qquad \sigma^2 = 0{,}0040 \qquad F(1,16) = 423{,}9$

b) *Período 1950-1961*

$$\log PIB_t = 5{,}444 + 0{,}0414\ t$$
$$(0{,}0047)$$
$$(9{,}46)$$

$R^2 = 0{,}91 \qquad \sigma^2 = 0{,}0024 \qquad F(1,9) = 89{,}5$

c) *Período 1961-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}171 + 0{,}0716\ t$$
$$(0{,}0082)$$
$$(8{,}68)$$

$R^2 = 0{,}94 \qquad \sigma^2 = 0{,}0019 \qquad F(1,5) = 75{,}4$

4. Costa Rica

a) *Período 1950-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}380 + 0{,}0659\ t$$
$$(0{,}0015)$$
$$(44{,}81)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0010 \qquad F(1,16) = 2007{,}9$

b) *Período 1950-1961*

$$\log PIB_t = 5{,}379 + 0{,}0663\ t$$
$$(0{,}0039)$$
$$(17{,}02)$$

$R^2 = 0{,}97 \qquad \sigma^2 = 0{,}0017 \qquad F(1,9) = 289{,}7$

c) *Período 1961-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}304 + 0{,}0705\ t$$
$$(0{,}0025)$$
$$(28{,}02)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0002 \qquad F(1,5) = 785{,}1$

5. Honduras

a) *Período 1950-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}401 + 0{,}0444\ t$$
$$(0{,}0023)$$
$$(19{,}38)$$

$R^2 = 0{,}96 \qquad \sigma^2 = 0{,}0025 \qquad F(1,16) = 375{,}6$

b) *Período 1950-1961*

$$\log PIB_t = 5{,}465 + 0{,}0346\ t$$
$$(0{,}0040)$$
$$(8{,}72)$$

$R^2 = 0{,}89 \qquad \sigma^2 = 0{,}0017 \qquad F(1,9) = 76{,}0$

c) *Período 1961-1968*

$$\log PIB_t = 5{,}076 + 0{,}0652\ t$$
$$(0{,}0032)$$
$$(20{,}26)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0003 \qquad F(1,5) = 410{,}6$

6. Centroamérica (MCCA)

a) *Período 1950-1968*

$$\log PIB_t = 7{,}384 + 0{,}0529\ t$$
$$(0{,}0012)$$
$$(43{,}66)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0007 \qquad F(1,16) = 1905{,}8$

b) *Período 1950-1961*

$$\log PIB_t = 7{,}424 + 0{,}0465\ t$$
$$(0{,}0016)$$
$$(28{,}78)$$

$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0003 \qquad F(1,9) = 828{,}0$

c) *Período 1961-1968*

$$\log PIB_t = 7{,}233 + 0{,}0627\,t$$
$$(0{,}0027)$$
$$(22{,}96)$$

$$R^2 = 0{,}99 \qquad \sigma^2 = 0{,}0002 \qquad F(1,5) = 527{,}0$$

Resulta sumamente satisfactorio el alto grado de correlación obtenido, robusteciendo el criterio de predicción del PIB a partir de sus valores de tendencia. En efecto, de los 18 ajustes realizados, 15 presentan un R^2 mayor de 0,95, el valor mínimo es $R^2 = 0{,}89$ arrojado por Honduras para el período 1950-1961, y los dos restantes son iguales a 0,91 y 0,94, respectivamente.

En el cuadro II-3 se resumen las tasas anuales de crecimiento del PIB por países y para el MCCA en su conjunto.

CUADRO II-3

Tasas anuales de crecimiento del PIB, *en porcientos y sus correspondientes coeficientes de determinación* R^2

	Período 1950-1968		*Período 1950-1961*		*Período 1961-1968*	
	Tasa	R^2	Tasa	R^2	Tasa	R^2
Guatemala	4,76	0,99	4,33	0,98	5,67	0,99
El Salvador	5,10	0,99	4,63	0,99	5,93	0,99
Nicaragua	5,89	0,96	4,44	0,91	7,16	0,94
Costa Rica	6,59	0,99	6,63	0,97	7,05	0,99
Honduras	4,44	0,96	3,46	0,89	6,52	0,99
MCCA	5,29	0,99	4,65	0,99	6,27	0,99

G. *SIGNIFICACIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE LAS TASAS DE CRECIMIENTO CORRESPONDIENTES A LOS DOS SUBPERIODOS*

A continuación se realiza un análisis econométrico para responder a la pregunta de si ha habido o no diferencias significativas en las tasas de crecimiento correspondientes al período sin integración (1950-1961) en relación con las del período con integración (1961-1968), para cada país del área y el conjunto de ellos. Para tal efecto se trabaja con la t de Student para realizar la prueba de significación de la diferencia entre las tasas de crecimiento para cada subperíodo (véase el cuadro

II-3), en el supuesto de que los errores estándar poblacionales son iguales. Este último supuesto se corrobora estadísticamente mediante la prueba F entre las estimaciones de las variantes residuales para cada subperíodo, con sus correspondientes grados de libertad.

La prueba F acepta la hipótesis nula según la cual los dos subperíodos tienen varianzas residuales iguales para un nivel de significación del 1 por ciento. Si se trabaja con un nivel de significación del 5 por ciento, la hipótesis nula es rechazada en dos de los seis casos, a saber: Costa Rica ($F = 9{,}41$) y Honduras ($F = 5{,}96$), siendo $F_{0.01}(9,5) = 10{,}15$, $F_{0.05}(9,5) = 4{,}78$.

Aceptada la hipótesis nula para las varianzas residuales, resulta de la aplicación de la t de Student para analizar la hipótesis nula que la diferencia $a_2 - a_1$, entre la tasa de crecimiento poblacional para el período con integración (a_2) y la correspondiente al período sin integración (a_1), es igual a cero, contra la hipótesis alternativa $a_2 - a_1 > 0$; es decir, que al período con integración le corresponde una tasa de crecimiento del PIB significativamente mayor que la correspondiente al período sin integración.

La hipótesis nula resulta categóricamente rechazada, aun a los niveles de significación más exigentes, para cuatro de los cinco países miembros y para el conjunto como una unidad. El único país en el que se acepta la hipótesis nula es Costa Rica, país que ya venía presentando una alta tasa de crecimiento (6,59 por ciento anual) durante el período sin integración (1950-1961). El proceso de integración le ha permitido a Costa Rica mantener su alta tasa de crecimiento, situación que no le hubiera sido factible si hubiera quedado al margen de la integración, al tiempo que los otros cuatro países hubieran evolucionado integradamente. Este análisis será reconsiderado aplicando la metodología de la teoría de los juegos para fundamentar, desde esta perspectiva, la significación positiva del proceso de integración.

Los resultados del análisis econométrico sobre la significación de la diferencia entre las tasas de crecimiento se resumen en el cuadro II-4, donde se simboliza con:

$\hat{s}_1^2$: La varianza residual estimada para el período sin integración, es decir, 1950-1961;

$\hat{s}_2^2$: la varianza residual estimada para el período con integración, es decir, 1961-1968;

$\hat{a}_1$: tasa de crecimiento anual estimada (a_1 = tasa poblacional) del PIB para la unidad económica considerada, durante el período sin integración;

$\hat{\alpha}_2$: tasa de crecimiento anual estimada (α_2 = tasa poblacional) para el período con integración;

$\hat{\sigma}^2_{\hat{\alpha}_2-\hat{\alpha}_1}$ varianza estimada de la diferencia $\hat{\alpha}_2-\hat{\alpha}_1$;

$t = \dfrac{\hat{\alpha}_2-\hat{\alpha}_1}{\hat{\sigma}_{\hat{\alpha}_2-\hat{\alpha}_1}}$: t de Student con 14 grados de libertad (nueve corresponden al período sin integración y cinco al período con integración) según la hipótesis de que $\alpha_2 = \alpha_1$, o sea que las estimaciones muestrales $\hat{\alpha}_2$ y $\hat{\alpha}_1$ fueron generadas por estructuras económicas a las que les correspondía una misma tasa anual de crecimiento.

CUADRO II-4

Prueba de significación de la diferencia entre las tasas de crecimiento estimadas para los períodos sin integración y con integración

	$F = \dfrac{\hat{\sigma}^2}{\hat{\sigma}_2^2}$	$\hat{\alpha}_2-\hat{\alpha}_1$	$\hat{\sigma}_{\hat{\alpha}_2-\hat{\alpha}_1}$	t
1. Guatemala	2,76	0,0131	4,004267	3,14
2. El Salvador	1,45	0,0130	0,003969	3,28
3. Nicaragua	1,27	0,0272	0,010015	2,72
4. Costa Rica	9,10	0,0042	0,007131	0,59
5. Honduras	5,96	0,0306	0,007381	4,15
6. MCCA	1,37	0,0162	0,003106	4,76

Los valores t correspondientes a los niveles de significación del 5 por ciento y del 1 por ciento son, respectivamente, 1,76 y 2,62, para un solo extremo de la distribución con 14 grados de libertad. Es decir,

$$P\ (t > 1{,}76 \mid n = 14) = 0{,}05$$
$$P\ (t > 2{,}62 \mid n = 14) = 0{,}01$$

A la luz de estos valores críticos y teniendo en cuenta la última columna del cuadro II-4, se deduce que Costa Rica es el único país que acusa una tasa de crecimiento que no es significativamente mayor durante el período con integración que la tasa observada para el período sin integración. Al propio tiempo (véase el cuadro II-3), éste es el país que acusó la tasa de crecimiento más alta durante el período sin integración. De lo anterior resulta que la integración le permitió a Costa Rica mantener su ritmo elevado de crecimiento (entre el 6,6 por ciento y el 7,1 por ciento).

H. *PREDICCIONES Y CONCLUSIONES*

El modelo econométrico, especificado en la sección A para cada uno de los cinco países miembros del Mercado Común y en la sección B para los cinco países como unidad económica, se utiliza con fines de predicción, una vez estimados sus parámetros. El propósito es investigar la existencia o la inexistencia de una diferencia significativa en dichas economías nacionales, atribuibles al proceso de integración.

Los parámetros del modelo antes mencionado se estimaron sobre la base de la información estadística de dos subperíodos: i) *sin integración* (período 1950-1961); ii) *con integración* (período 1961-1968). Se incluye el año 1961 en el período con integración debido a la especificación del modelo con variables con un período de retardo. En consecuencia, las variables endógenas toman valores desde el año 1962 y las variables con retardo en el primer año (año 1961) contribuyen a explicar el impacto diferencial con respecto al inicio del proceso de integración en Centroamérica en 1962.

Teniendo en cuenta lo anterior, se estimaron dos estructuras económicas para cada uno de los cinco países y para la región como un todo. Se trata, pues, de analizar las características propias de cada una de ellas con el objeto de determinar si la integración ha producido o no un cambio estructural y, en caso de haberse producido dicho cambio, medir cuáles han sido sus efectos sobre los niveles de actividad económica. En la sección G se investigó la diferencia entre las dos tasas de crecimiento del PIB y se concluyó que, con excepción de Costa Rica, los otros cuatro países miembros y el Mercado Común como unidad acusaban tasas de crecimiento significativamente más altas para el período de integración. En promedio, se estima que para la región en su conjunto la diferencia entre las tasas de crecimiento del PIB atribuible a la integración es del 1,6 por ciento. A su vez, para el caso particular de Costa Rica, si bien no presenta tasas de crecimiento significativamente mayores para el período con integración (7,05 por ciento), la economía mantuvo la alta tasa de crecimiento que ya mostraba en el período de no integración (6,63 por ciento), lo cual no le hubiese resultado factible de haberse mantenido al margen del Mercado Común. En efecto, sus exportaciones al resto del área ($X_{CR/AO}$) se hubieran reducido drásticamente, como se puede observar en la última columna del cuadro II-6 comparada con la correspondiente columna del cuadro II-5. De ello se deduce que la demanda de inversiones, el nivel de empleo, el ritmo de actividad y, en definitiva, el PIB habrían crecido a tasas menores.

Luego, sobre la base del análisis de las tasas de crecimiento del PIB, se concluye que sí ha habido una diferencia entre los dos períodos, y que la integración ha contribuido positivamente al crecimiento de las economías nacionales.

A continuación, aprovechando el modelo econométrico especificado, se efectúa un análisis más detallado del impacto de la integración sobre las economías de los países miembros del Mercado Común, comparado con el período de no integración. A tal efecto se proyectan los niveles de las variables endógenas PIB, C_p, e I_p ($I = I_p + I_g$ para Honduras y Centroamérica), trabajando con cada una de las siguientes hipótesis:

Hipótesis 1

Estimaciones para el período 1962-1968, a partir del modelo econométrico especificado en la sección A para los cinco países miembros del MCCA y en la sección B para el conjunto (el MCCA tratado como un solo país, resultado de la agregación de los cinco países miembros) en la hipótesis de *no integración*, es decir, en el supuesto de que no se habría formalizado el programa de integración centroamericana. Para tal efecto se trabaja con el modelo estimado para ese período sobre la base de la información estadística del período sin integración (período 1950-1961), alimentándolo con los datos observados en el año 1961, para estimar los niveles de las variables endógenas del año 1962 y, así sucesivamente, hasta el año 1968. Asimismo, se supone que el PIB, variable sin retardo que interviene en el proceso de predicción, crece durante el período 1962-1968 a la tasa estimada para el período 1950-1968.[10]

Hipótesis 2

Se refiere a las proyecciones para el período 1972-1980 a partir del modelo econométrico especificado en la sección A para los cinco países miembros del MCCA y en la sección B para el conjunto, en el supuesto de que el proceso de integración ralizado durante el período 1962-1968 se retoma a partir de 1972, luego del intervalo que privó entre 1969 y 1971. A tal efecto se reinicia en 1972 el proceso de integración a los niveles de actividad, desarrollo y crecimiento económico alcanzados en 1971. Los valores observados para las variables económicas en 1971 alimentan el modelo estimado con los datos correspondientes al período 1961-1968. Se supone, asimismo, que el PIB crece a la tasa estimada para el período 1961-1968.

[10] Las tasas de crecimiento del PIB se resumen en el cuadro II-3 de la sección F.

CUADRO II-5

Algunas de las grandes variables económicas observadas. 1961-1968*

(en millones de $CA de 1960)

Año	Producto Interno bruto	Consumo Privado	Inversión Privada **	Importación Resto del Mundo	Importación Resto MCCA	Exportación Resto MCCA
			Guatemala			
1961	1.088,4	915,7	75,4	133,8	8,7	10,1
1962	1.126,9	958,1	75,9	136,7	11,1	13,2
1963	1.231,4	1.025,7	101,2	170,6	19,2	19,7
1964	1.291,6	1.074,2	117,1	200,5	25,6	28,6
1965	1.347,9	1.112,1	119,4	211,9	29,7	37,9
1966	1.422,3	1.172,8	121,9	215,2	31,6	54,7
1967	1.529,0	1.247,9	154,2	222,9	39,3	65,4
1968	1.665,2	1.287,3	157,7	256,6	47,5	76,6
			El Salvador			
1961	588,0	440,9	47,0	109,9	14,1	14,3
1962	658,5	490,3	56,3	121,4	21,4	18,5
1963	696,7	521,2	59,7	137,2	25,9	27,9
1964	750,6	565,6	79,7	161,9	35,7	34,7
1965	790,9	611,2	85,1	181,0	40,8	45,0
1966	847,6	655,4	91,6	192,7	50,0	56,6
1967	893,7	685,6	102,3	187,5	50,9	72,8
1968	922,6	731,4	80,5	179,2	63,5	83,7
			Honduras			
1961	368,4	292,3	42,1	73,5	6,4	8,0
1962	381,2	301,5	54,7	79,7	9,1	13,9
1963	396,8	317,0	61,5	86,9	12,9	15,1
1964	419,0	343,1	62,6	97,6	18,2	17,1
1965	450,7	362,0	65,8	111,6	25,2	21,4
1966	489,0	395,1	76,9	132,2	33,7	20,9
1967	516,1	422,9	83,7	143,0	40,3	22,3
1968	558,5	459,2	89,7	155,3	47,7	30,7

CUADRO II-6

Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis I (no integración, 1961-1968)

(en millones de $CA de 1960)

Año	Producto Interno bruto	Consumo Privado	Inversión Privada **	Importación Resto del Mundo	Importación Resto MCCA	Exportación Resto MCCA
			Guatemala			
1961	1.088,4	915,7	75,4	133,8	8,7	10,1
1962	1.135,5	958,2	84,6	137,4	10,3	9,2
1963	1.181,7	997,6	91,9	139,0	12,8	11,4
1964	1.236,0	1.038,6	98,5	140,0	16,3	13,9
1965	1.289,5	1.081,4	104,9	140,0	21,0	17,1
1966	1.345,3	1.126,1	111,3	140,0	27,1	21,0
1967	1.403,5	1.172,6	117,9	140,0	35,2	25,9
1968	1.464,3	1.121,3	124,7	140,0	45,7	31,8
			El Salvador			
1961	588,0	440,9	67,0	109,9	14,1	14,3
1962	615,2	446,8	63,5	111,8	14,6	14,5
1963	643,7	451,9	68,0	113,3	16,2	17,3
1964	673,5	456,5	72,8	114,4	17,9	19,9
1965	701,7	460,5	77,8	115,2	19,7	23,4
1966	737,3	461,0	83,0	115,8	21,7	27,4
1967	771,5	467,1	88,5	116,2	24,0	32,1
1968	807,2	469,8	94,2	116,5	26,4	37,7
			Honduras			
1961	368,4	292,3	42,1	73,5	6,4	8,0
1962	381,1	305,3	44,8	79,3	7,5	10,1
1963	391,3	317,4	45,2	81,1	8,7	12,3
1964	408,0	329,3	45,5	83,0	10,1	14,7
1965	422,1	341,4	45,3	84,8	11,7	17,0
1966	436,7	353,8	45,5	86,8	13,5	19,0
1967	451,8	366,6	45,3	88,8	15,5	20,6
1968	467,4	379,8	45,3	90,7	17,8	22,1

			Nicaragua							*Nicaragua*			
1961	385,5	293,0	35,7	81,9	2,8	1,7	1961	385,5	293,0	35,7	81,9	2,8	1,7
1962	429,5	326,8	48,5	106,8	5,4	3,2	1962	402,6	305,0	38,6	83,8	3,6	2,7
1963	468,8	355,0	50,4	121,9	7,4	4,0	1963	420,5	317,4	40,1	85,1	4,0	3,2
1964	536,7	393,5	69,4	136,6	14,3	6,7	1964	439,2	330,3	40,8	85,9	4,4	3,5
1965	584,2	439,1	82,9	167,1	22,3	9,6	1965	458,7	343,8	41,2	86,4	4,8	3,8
1966	602,1	473,5	87,3	184,2	33,7	14,6	1966	479,0	357,8	41,4	86,8	5,2	4,0
1967	643,4	502,7	89,7	182,7	42,4	17,9	1967	500,3	372,5	41,5	87,0	5,8	4,5
1968	653,0	521,9	77,8	168,7	48,6	26,3	1968	522,5	387,8	41,5	87,1	6,3	4,7
			Costa Rica							*Costa Rica*			
1961	472,8	342,6	71,6	115,3	4,0	1,9	1961	472,8	342,6	71,6	115,3	4,0	1,9
1962	501,8	348,9	85,3	122,7	3,2	4,3	1962	504,1	375,2	74,1	120,6	3,3	3,0
1963	544,8	377,7	90,8	135,2	3,7	15,1	1963	537,6	399,7	78,8	126,1	4,4	3,5
1964	571,3	438,0	78,0	152,8	8,4	18,7	1964	573,2	425,6	83,8	131,8	5,9	4,1
1965	623,1	447,9	100,1	188,1	14,7	25,9	1965	611,2	453,4	89,1	137,7	8,0	4,7
1966	671,5	499,6	95,3	184,8	23,6	30,1	1966	651,7	483,0	91,8	143,8	10,7	5,5
1967	712,7	512,6	108,8	181,2	33,5	37,7	1967	691,9	514,5	100,8	150,1	14,3	6,3
1968	767,5	545,9	118,3	191,1	47,9	35,3	1968	741,0	548,1	107,3	156,8	19,2	7,3
			Centroamérica							*Centroamérica*			
1961	2.903,1	2.284,5	347,3	514,4			1961	2.903,1	2.284,5	347,3	514,4	2.903,1	
1962	3.097,7	2.425,6	398,3	567,3			1962	3.038,5	2.368,2	353,8	588,9	3.038,1	
1963	3.331,5	2.591,6	445,3	651,8			1963	3.180,8	2.457,6	372,3	667,9	3.179,4	
1964	3.569,2	2.812,4	509,7	749,4			1964	3.329,9	2.552,4	392,5	749,7	3.327,2	
1965	3.796,8	2.972,3	579,1	859,7			1965	3.486,2	2.652,5	413,3	852,0	3.481,9	
1966	4.032,5	3.196,4	615,8	907,1			1966	3.650,0	2.757,8	436,7	911,8	3.645,8	
1967	4.294,9	3.369,7	645,8	917,3			1967	3.822,0	2.868,6	463,7	985,5	3.813,3	
1968	4.506,8	3.545,7	610,2	930,9			1968	4.002,4	2.985,1	495,1	1.049,1	3.990,6	

• Fuente: De este cuadro y cálculos en cuadros subsiguientes: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

•• Los datos que se presentan en éste y los subsiguientes cuadros para Honduras y Centroamérica son de inversión total.

Hipótesis 3

Esta hipótesis de trabajo considera las proyecciones para el período 1972-1980 a partir del modelo econométrico especificado en la sección A para los cinco países miembros del MCCA y en la sección B para el conjunto, en el supuesto de *no integración*. A tal efecto se retoma en 1972 el modelo correspondiente, con los parámetros estimados sobre la base de la información del período sin integración —período 1950-1961—, alimentándolo con los datos estadísticos observados en el año anterior al del que se inicia el período de proyección —último año observado—, o sea el año 1971. Se supone también que el PIB crece a la tasa estimada para el período 1950-1961.

Hipótesis 4

Aquí se consideran las proyecciones para el período 1969-1980 a partir del modelo econométrico especificado en la sección A para los cinco países miembros del MCCA y en la sección B para el conjunto, en el supuesto de que el proceso de integración realizado durante el período 1962-1968 hubiera continuado sin conflictos. A tal efecto se trabaja con el modelo estimado para el período mencionado, sobre la base de la información estadística del período con integración (período 1961-1968) y alimentado con los datos observados en el año 1968, con el objeto de estimar los niveles de las variables endógenas del año 1969 y, así sucesivamente, hasta el año 1980. Además, se supone que el PIB crece durante el período 1969-1980 a la tasa de crecimiento estimada para el período 1961-1968.

De acuerdo con la especificación de cada una de las cuatro hipótesis de trabajo que se acaba de formular, las hipótesis 1 y 3 predicen los niveles de las variables endógenas en el supuesto de *no integración* y las hipótesis 2 y 4 en el supuesto de *integración*. En el primer año de cada uno de los períodos de predicción (1961 para la hipótesis 1; 1971 para las hipótesis 2 y 3; y 1968 para la hipótesis 4) se consignan los datos observados.

La hipótesis 1 predice los niveles de las variables endógenas para el período 1961-1968. La comparación de estos resultados, consignados en el cuadro II-6, con los datos observados durante el período de integración 1961-1968 y que se presentan en el cuadro II-5, revela que las

predicciones *en el supuesto de no integración* acusan valores sistemáticamente inferiores a los datos observados *con integración* durante el mismo período. La única excepción es Costa Rica, país para el cual los datos de predicción en la hipótesis 1 y los datos observados no presentan diferencias significativas. Más aún, en el caso de Costa Rica resulta excepcional la capacidad de predicción del modelo según la hipótesis 1. Si se considera los comentarios respecto a las tasas de crecimiento del PIB de dicho país, esta última corroboración econométrica ratifica lo allí expuesto.

Asimismo, las predicciones para la región en su conjunto, según la hipótesis 1, presentan valores sistemáticamente inferiores a los observados durante el mismo período para las variables PIB, C_p, I. En cambio, para la variable M_{rm} no se observan diferencias significativas entre las predicciones sin integración (cuadro II-6) y los datos observados en el período de integración (cuadro II-5).

Conclusión 1. El análisis comparativo entre las predicciones con la hipótesis 1 y los datos observados durante el período 1961-1968 permiten aseverar que la integración contribuyó positivamente y en forma realmente sustancial al crecimiento de las economías de los países miembros del MCCA, especialmente en lo que respecta al crecimiento del producto, el consumo y la inversión, y el comercio intracentroamericano. Resulta inmediata la conclusión positiva con respecto a los niveles de ocupación y de mayor bienestar comparativo.

La hipótesis 2 proyecta los niveles de algunas de las variables endógenas para el período 1971-1980 a partir del modelo estimado para el período con integración. Estas proyecciones se comparan con las realizadas para el mismo período según la hipótesis 3, pero a partir del modelo estimado para el período sin integración. Los resultados se presentan en los cuadros II-8 y II-9, respectivamente. Del análisis comparativo de las predicciones se deduce lo siguiente:

a) Los valores proyectados para el producto interno bruto, el consumo privado y la inversión privada (inversión total en el caso de Honduras) según la hipótesis *con integración* (hipótesis 2) son sistemáticamente superiores a los proyectados *sin integración* (hipótesis 3), con excepción de Costa Rica, cuyos valores proyectados con la primera hipótesis sólo son ligeramente superiores a los estimados con la segunda. En efecto, para 1980, año para el cual las predicciones para Costa Rica *con* y *sin* integración presentan la máxima diferencia relativa, ésta no alcanza el 4 por ciento para

Cuadro II-7

Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 2 (integración, 1972-1980)

(en millones de $CA de 1960)

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Inversión privada	Producto interno bruto regional
		Guatemala		
1971	1.853,3	1.457,1	176,5	
1972	1.958,4	1.545,8	210,6	
1973	2.069,1	1.621,8	227,2	
1974	2.185,8	1.707,6	241,8	
1975	2.310,7	1.795,6	263,4	
1976	2.441,8	1.888,7	283,1	
1977	2.580,2	1.986,9	305,9	
1978	2.726,5	2.090,8	325,8	
1979	2.881,1	2.200,6	349,0	
1980	3.044,5	2.316,6	373,5	
		El Salvador		
1971	1.018,8	823,4	92,0	
1972	1.073,9	853,1	122,1	
1973	1.157,6	908,8	131,0	
1974	1.205,1	967,5	140,5	
1975	1.276,5	1.029,7	150,5	
1976	1.352,2	1.095,5	161,1	
1977	1.432,4	1.165,3	172,3	
1978	1.517,9	1.239,2	184,2	
1979	1.607,3	1.317,5	196,8	
1980	1.702,6	1.400,4	210,1	

Cuadro II-8

Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 3 (no integración, 1972-1980)

(en millones de $CA de 1960)

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Inversión privada	Producto interno bruto regional
		Guatemala		
1971	1.853,3	1.457,4	176,5	
1972	1.933,0	1.530,2	180,9	
1973	2.016,1	1.602,7	188,0	
1974	2.102,8	1.752,1	196,7	
1975	2.193,2	1.801,1	206,2	
1976	2.287,5	1.879,8	216,5	
1977	2.385,9	1.958,6	227,3	
1978	2.488,5	2.040,6	238,7	
1979	2.596,5	2.127,0	250,6	
1980	2.708,2	2.216,4	263,0	
		El Salvador		
1971	1.018,8	823,4	92,0	
1972	1.060,7	783,4	134,8	
1973	1.109,9	718,2	142,6	
1974	1.161,2	717,2	150,8	
1975	1.215,0	689,9	159,4	
1976	1.271,2	665,9	168,4	
1977	1.330,1	644,8	177,9	
1978	1.391,7	626,2	187,7	
1979	1.456,1	609,8	198,0	
1980	1.523,5	595,4	208,8	

Cuadro II-9

Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 4 (integración en ausencia de conflicto de 1969, 1968-1980)

(en millones de $CA de 1960)

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Inversión privada
		Guatemala	
1968	1.605,2	1.287,3	157,5
1969	1.696,2	1.359,3	171,3
1970	1.792,4	1.427,6	185,7
1971	1.894,0	1.499,7	200,9
1972	2.001,4	1.576,0	217,4
1973	2.114,9	1.656,6	234,1
1974	2.234,8	1.741,7	252,0
1975	2.363,6	1.833,2	271,4
1976	2.497,6	1.928,3	291,5
1977	2.639,3	2.028,9	312,7
1978	2.788,9	2.135,1	335,2
1979	2.917,1	2.247,4	358,9
1980	3.114,1	2.366,0	383,9
		El Salvador	
1968	922,6	781,4	80,5
1969	977,8	769,4	108,6
1970	1.035,3	819,8	116,7
1971	1.096,7	873,2	125,3
1972	1.161,7	929,8	134,4
1973	1.230,6	989,7	144,1
1974	1.303,5	1.053,2	154,3
1975	1.380,8	1.120,4	165,1
1976	1.462,7	1.191,7	176,5
1977	1.549,5	1.267,2	188,7
1978	1.641,3	1.347,0	201,6
1979	1.738,7	1.431,8	215,2
1980	1.841,8	1.521,5	229,6

Honduras

1971	613,0	500,8	103,1
1972	653,0	538,7	111,9
1973	695,5	575,7	120,4
1974	740,9	615,2	129,4
1975	789,2	657,2	139,1
1976	840,7	702,0	149,4
1977	895,5	749,7	160,4
1978	953,8	800,4	172,0
1979	1.016,0	854,5	184,5
1980	1.082,3	912,2	197,7

Nicaragua

1971	760,5	592,7	93,9
1972	815,0	655,6	116,6
1973	873,3	677,7	127,1
1974	935,8	725,1	138,4
1975	1.002,8	776,1	150,4
1976	1.074,6	830,8	163,3
1977	1.151,6	889,5	177,2
1978	1.234,0	952,3	192,0
1979	1.322,4	1.019,7	207,9
1980	1.417,1	1.092,0	225,0

Costa Rica

1971	924,0	681,0	150,2
1972	989,1	721,7	145,4
1973	1.058,9	773,3	154,5
1974	1.133,5	828,5	161,2
1975	1.213,4	887,6	174,6
1976	1.299,0	951,0	185,7
1977	1.390,6	1.018,8	197,6
1978	1.488,6	1.091,3	210,3
1979	1.593,5	1.168,9	223,9
1980	1.705,9	1.252,1	238,6

Honduras

1971	613,0	500,8	103,1
1972	654,2	519,9	54,5
1973	656,2	559,0	46,8
1974	678,9	558,3	45,5
1975	702,3	578,2	45,3
1976	726,6	598,8	45,3
1977	751,8	620,1	45,3
1978	777,8	642,0	45,3
1979	804,7	664,7	45,3
1980	832,5	688,2	45,3

Nicaragua

1971	760,5	592,7	93,9
1972	794,3	575,3	68,3
1973	829,5	599,6	55,2
1974	866,4	625,1	48,5
1975	904,8	651,6	45,1
1976	945,0	679,3	43,4
1977	987,0	708,3	42,5
1978	1.030,8	738,5	42,1
1979	1.076,6	770,1	41,9
1980	1.124,4	803,1	41,7

Costa Rica

1971	924,0	681,0	150,2
1972	985,3	726,5	141,5
1973	1.050,6	774,1	150,6
1974	1.120,2	825,0	160,4
1975	1.194,5	879,2	170,8
1976	1.273,7	937,0	181,9
1977	1.358,1	998,6	193,7
1978	1.448,2	1.061,1	206,3
1979	1.544,2	1.134,5	219,7
1980	1.646,6	1.209,2	234,1

Honduras

1968	558,5	459,2	89,7
1969	594,9	488,1	100,2
1970	633,7	521,9	108,0
1971	675,0	557,8	116,3
1972	719,0	596,1	125,1
1973	765,9	636,9	134,4
1974	815,8	680,3	144,4
1975	869,0	726,6	155,1
1976	925,7	775,9	166,4
1977	986,1	828,5	178,5
1978	1.050,4	884,4	191,3
1979	1.118,8	943,9	205,0
1980	1.191,8	1.007,4	219,6

Nicaragua

1968	653,0	521,9	77,8
1969	699,8	552,2	95,9
1970	749,9	587,5	104,9
1971	803,5	626,4	114,5
1972	861,1	669,2	121,9
1973	922,7	715,7	136,0
1974	988,8	765,7	147,9
1975	1.059,6	819,5	160,6
1976	1.135,5	877,3	174,3
1977	1.216,7	939,2	188,9
1978	1.303,8	1.005,6	201,6
1979	1.397,2	1.076,8	221,4
1980	1.497,2	1.153,1	239,4

Costa Rica

1968	767,5	545,9	118,3
1969	821,6	597,7	123,6
1970	879,5	640,6	131,1
1971	941,5	686,4	139,2
1972	1.007,9	735,6	147,8
1973	1.079,0	788,2	157,1
1974	1.155,0	844,4	166,9
1975	1.236,5	904,7	177,5
1976	1.323,7	972,2	188,9
1977	1.417,0	1.038,3	201,0
1978	1.516,9	1.112,2	214,0
1979	1.623,8	1.191,3	227,9
1980	1.738,5	1.276,1	242,8

cont. cuadro II-7

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Inversión privada	Producto interno bruto regional
		Centroamérica		
1971	5.164,6	4.055,3	761,9	5.161,6
1972	5.489,4	4.336,6	978,2	5.488,4
1973	5.834,7	4.612,8	1.054,2	5.832,5
1974	6.202,1	4.906,7	1.135,0	6.198,2
1975	6.592,6	5.219,1	1.220,9	6.586,8
1976	7.008,3	5.551,7	1.312,3	7.000,0
1977	7.450 3	5.905,3	1.409,6	7.438,9
1978	7.920,2	6.281,2	1.512,9	7.905,3
1979	8.420,3	6.681,9	1.623,0	8.401,0
1980	8.952,4	7.107,0	1.740,0	8.927,7

cont. cuadro II-8

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Inversión privada	Producto interno bruto regional
		Centroamérica		
1971	5.164,6	4.055,3	761,9	5.164,6
1972	5.407,5	4.105,5	984,7	5.404,8
1973	5.662,3	4.199,8	1.061,7	5.656,1
1974	5.929,5	4.326,1	1.214,3	5.919,1
1975	6.209,8	4.476,8	1.426,3	6.194,3
1976	6.504,0	4.646,8	1.701,9	6.482,3
1977	6.812,9	4.833,2	2.057,0	6.785,7
1978	7.137,0	5.034,0	2.512,8	7.099,1
1979	7.478,1	5.248,4	3.101,1	7.429,2
1980	7.835,2	5.475,6	3.863,2	7.774,0

cont. cuadro II-9

Año	Producto interno bruto	Consumo privado	Inversión privada
	Centroamérica		
1968	4.506,8	3.515,7	640,2
1969	4.769,8	3.776,9	824,3
1970	5.090,8	4.017,7	890,5
1971	5.410,7	4.273,6	960,9
1972	5.791,4	4.545,9	1.035,7
1973	6.111,1	4.833,9	1.114,9
1974	6.497,9	5.143,4	1.200,1
1975	6.909,5	5.472,6	1.290,6
1976	7.345,2	5.821,2	1.386,4
1977	7 808,6	6.191,9	1.488,5
1978	8.301,3	6.586,1	1.596,7
1979	8.825,6	7 005,5	1.712,2
1980	9.383,2	7.451,6	1.834,8

el PIB, el 1 por ciento para el consumo privado y el 2 por ciento para la inversión privada.

b) Las inversiones privadas en Nicaragua y las inversiones totales (públicas y privadas) en Honduras, durante el período anterior al de integración, presentan un fuerte comportamiento estacional, con tendencias descendentes en la segunda parte del período 1950-1961. Es por ello que para el período 1971-1978 las predicciones de la función inversión, en la hipótesis 3, arrojan resultados decrecientes y desproporcionadamente bajos. Las inversiones públicas en Nicaragua, luego de acusar un fuerte crecimiento durante la primera mitad de la década de los años cincuenta, revierten su tendencia en el transcurso de la segunda mitad de la misma década, presentando valores decrecientes.

Conclusión 2. El análisis comparativo de las proyecciones obtenidas a partir del modelo econométrico en la hipótesis 2 *(con integración)*, respecto a las obtenidas en la hipótesis 3 *(sin integración)*, permite concluir que el proceso de integración contribuirá en forma positiva y muy significativa a alcanzar mayores niveles de ingreso, consumo e inversión para los países miembros del Mercado Común durante la década del setenta.

La hipótesis 4 proyecta los niveles de las variables endógenas para el período 1969-1980 a partir del modelo econométrico estimado con la información del período 1961-1968 (con integración). Esta hipótesis se incluye a fin de analizar el impacto del conflicto bélico entre El Salvador y Honduras sobre el proceso de integración. Dicho conflicto afectó de manera significativa la marcha de la integración y tendió a formar más complejos los problemas propios del crecimiento con integración. Al proyectar a partir del año 1969, y alimentando el modelo con los datos del año 1968, la hipótesis 4 supone que el proceso de integración continuó desenvolviéndose normalmente, ignorando la existencia del conflicto entre El Salvador y Honduras. Estas predicciones se consignan en el cuadro II-9, las que se comparan con las obtenidas con la hipótesis 2. El análisis comparativo de los resultados muestra que las predicciones obtenidas trabajando con la hipótesis 4 son sistemáticamente superiores a las obtenidas con la hipótesis 3, a lo largo del período 1972-1980.

Conclusión 3. Las predicciones óptimas para la década del setenta se obtienen a partir de la hipótesis 4; es decir, trabajando con el supuesto de que el proceso de integración sigue su curso normal, sin tomar en cuenta el conflicto entre El Salvador y Honduras. Les siguen las pro-

yecciones obtenidas con la hipótesis 2, y las más desfavorables son las obtenidas con la hipótesis 3; es decir, las correspondientes al supuesto de no integración.

Las predicciones para el Mercado Común en su conjunto, estimadas a partir del modelo econométrico agregado especificado en la sección B, arrojan conclusiones completamente coherentes con las obtenidas en el análisis por países, o sea, un impacto económico definitivamente positivo de la integración. Los resultados se presentan en los cuadros II-6 a II-9.

En los cuadros aludidos, la primera columna (PIB) se obtiene sumando las predicciones del PIB para los países miembros, en tanto que la última columna ($PIB_{(e)}$) se obtiene prediciendo directamente el PIB regional a la tasa de 4,65 por ciento para las hipótesis 1 y 3, y de 6,27 por ciento para las hipótesis 2 y 4, que son sus correspondientes tasas estimadas. (Véase el cuadro II-3 de la sección I). Estas tasas se aplicaron a los valores iniciales de cada hipótesis de trabajo. Los resultados obtenidos para estas dos columnas ratifican una vez más la bondad del ajuste obtenido, dada la estrecha coincidencia entre las predicciones agregadas de los cinco países miembros con las predicciones directas para el conjunto como unidad. Las columnas correspondientes a las variables consumo e inversión privada se obtuvieron directamente a partir del modelo econométrico para Centroamérica.

Conclusión 4. El caso particular de Honduras. Las conclusiones anteriores correspondientes a las hipótesis 1 a 4 se aplican, en general, a Centroamérica y a cuatro de los países miembros. Se exceptúa a Honduras debido a que, durante el período 1961-1968, juntamente con la integración actuó otra causa, con una dinámica significativamente diferente de la observada durante el período sin integración. Dicha causa diferencial, en este caso, se encuentra en el dinamismo de sus exportaciones al resto del mundo, especialmente de banano. En efecto, durante la década de los años sesenta, las exportaciones de este país se expandieron a una tasa muy superior a la observada durante el período 1950-1961, y considerablemente más alta que las observadas en los otros cuatro países miembros del MCCA. En el cuadro II-10 se detallan las tasas de crecimiento de las exportaciones al resto del mundo para cada país y para el conjunto.[11] Con excepción de Honduras, los demás países presentan cambios de relativamente baja significación. Las expor-

[11] Los datos de las exportaciones al resto del mundo que intervienen en los cálculos de los porcientos son los promedios de tres años consecutivos centrados en el año que en el cuadro II-10 se consigna. Así por ejemplo, el año 1951 es un promedio de los años 1950, 1951 y 1952.

taciones de Honduras al resto del mundo se incrementaron en 10,9 por ciento durante el período 1951-1960, o sea, a una tasa media anual de 1,2 por ciento; en cambio, de 1961 a 1968 aumentaron en un 91,1 por ciento, es decir, a una tasa anual del 9,7. El cambio en las tasas anuales fue realmente elevado, ya que se observa en las mismas un aumento de ocho veces de un período a otro, al pasar del 1,2 al 9,7 por ciento. El mayor incremento registrado en los otros cuatro países corresponde a Costa Rica y es de sólo 60 por ciento; es decir, que no alcanza a duplicar sus tasas anuales de un período a otro.

CUADRO II-10

Tasas de crecimiento de las exportaciones al resto del mundo, en porcientos •

	Período 1951-1960		*Período 1961-1968*		*Incrementos en las tasas anuales, en porcientos*
	Total	*Anual*	*Total*	*Anual*	
Guatemala	63,6	5,6	60,3	7,0	25
El Salvador	51,1	5,2	37,7	4,1	−21
Nicaragua	89,2	7,3	81,6	8,9	22
Costa Rica	46,5	4,3	59,2	6,9	60
Honduras	10,9	1,2	91,1	9,7	708
Centroamérica .	52,8	4,8	61,8	7,1	48

• Sobre la base de datos de CEPAL.

Como consecuencia del crecimiento de las exportaciones al resto del mundo durante el período con integración, el crecimiento del PIB en Honduras reconoce dos causas que actúan simultáneamente: a) la integración y b) el sector resto del mundo. A fin de volver comparativa su tasa de crecimiento con la de los otros países miembros del MCCA, se requiere depurar el crecimiento del PIB del efecto diferencial producido por las exportaciones de Honduras al resto del mundo. Se estima este efecto diferencial en $0{,}11\ X_{H/RM} + 0{,}045\ 1$, que se deduce a partir de las ecuaciones del PIB estimadas para cada subperíodo.

En efecto, reproduciendo las ecuaciones b) y c) de la sección D se tiene:

b) Período 1950-1961: $PIB_t = 80{,}15 + 4{,}63\ C_{Ot} + 0{,}88\ X_{RMt} + 0{,}93\ I_t$
c) Período 1961-1968: $PIB_t = 52{,}74 + 4{,}70\ C_{Ot} + 0{,}99\ X_{RMt} + 1{,}56\ I_t$

El efecto diferencial del multiplicador de las exportaciones al resto del mundo es $0{,}99 - 0{,}88 = 0{,}11$ (la diferencia entre los coeficientes de

X_{RM}) más un 0,045 de 1, imputable al efecto de inversión, debido a que en Honduras se trabaja con las inversiones totales, las que incluyen las inversiones privadas, que están afectadas por el sector externo y contribuyen a la determinación del PIB.

La tasa de crecimiento del PIB, depurado del efecto diferencial atribuido a las exportaciones al resto del mundo, es del 3,97 por ciento; en cambio, la tasa estimada para el período sin integración (véase cuadro II-3) es 3,46 por ciento, o sea, que la integración ha contribuido con un efecto neto del 0,51 por ciento.

El cuadro II-11 consigna las estimaciones del PIB correspondientes a cada una de las hipótesis trabajadas para Honduras.

CUADRO II-11

Honduras: Estimaciones del PIB *para cada hipótesis de trabajo*

(en millones de dólares de 1960)

	PIB Observado	PIB H.1	PIB H.3	PIB H.3	PIB H.4	PIB Rev. (revisado)	PIB Rev. H.3	PIB Rev. H.4
1961	368,4					368,4		
1962	381,2	381,1				383,0		
1963	396,8	394,3				398,2		
1964	419,0	408,0				414,9		
1965	450,7	422,1				450,4		
1966	489,0	436,7				447,5		
1967	516,1	451,8				468,5		
1968	558,5	467,1				483,8		
1969	571,1				594,9			580,7
1970	588,3				655,7			603,8
1971	613,0				675,0			627,8
1972			634,2	653,0	719,0		637,3	652,7
1973			656,2	695,5	765,9		662,6	678,6
1974			678,9	710,9	815,8		688,9	705,5
1975			702,3	789,2	869,0		716,2	733,5
1976			726,6	840,7	925,7		744,7	762,6
1977			751,8	895,5	986,1		774,3	792,9
1978			777,8	953,8	1.050,4		805,0	824,4
1979			801,7	1.016,0	1.118,8		857,1	857,1
1980			832,5	1.082,3	1.191,8		870,9	891,1

La primera columna del cuadro II-11 consigna las estadísticas de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales. La segunda reproduce las estimaciones del PIB correspondientes a la hipótesis 1 dadas en el cuadro II-6; la tercera corresponde a las de la hipótesis 3 (cuadro II-8). Dichas estimaciones excluyen el efecto diferencial de las exportaciones al resto

del mundo y el efecto integración. La cuarta columna corresponde a la hipótesis 2 (cuadro II-7) y la quinta a la hipótesis 4 (cuadro II-8). Estas estimaciones incluyen el efecto integración y el efecto diferencial de las exportaciones al resto del mundo. Dichas columnas se incluyen nuevamente para facilitar el análisis comparativo. Las últimas tres columnas corresponden, respectivamente, a:

$PIB_{Rev.}$: El PIB revisado, o sea, depurado del efecto diferencial del multiplicador de las exportaciones al resto del mundo y del efecto diferencial atribuible a la inversión realizada en la década de 1960, con respecto a la prevaleciente en la década de 1950. El $PIB_{Rev.}$ retiene el efecto integración.

$PIB_{Rev.}$ H.3: Estimaciones del $PIB_{Rev.}$ según la hipótesis 3, o sea, *incluido* el efecto integración y *excluido* el efecto diferencial atribuido a las exportaciones al resto del mundo. Dichas estimaciones crecen a una tasa de 3,97 por ciento calculada para el $PIB_{Rev.}$ y aplicada al PIB observado en 1971 ($PIB_{71} = 613,0$).

$PIB_{Rev.}$ H.4: Estimaciones del $PIB_{Rev.}$ según la hipótesis 4, o sea, *incluido* el efecto integración y *excluido* el efecto diferencial atribuible a las exportaciones al resto del mundo. Dichas estimaciones crecen a la tasa anual del 3,97 por ciento, la cual se aplicó a partir del $PIB_{68} = 558,5$.

La diferencia entre el $PIB_{Rev.}$ y el PIB (H. 1) es una estimación de la contribución de la integración al crecimiento del producto interno bruto durante el período 1962-1968; es decir, una medida del efecto integración acumulativo hasta 1968. Luego, para el período de 1962-1968, el efecto integración se estima en $483,8 - 467,4 = 16,4$ millones de dólares a precios de 1960, o sea, un 3,5 por ciento del $PIB_{Rev.}$

La diferencia entre el $PIB_{Rev.}$ (H. 3) y el PIB (H. 2) es una estimación del grado en que contribuiría la integración al crecimiento del PIB durante el período 1972-1980, en el supuesto de retornar en 1972 al funcionamiento normal del Mercado Común.

Por último, la diferencia entre el PIB (H. 4) y el PIB (H. 2), durante el período 1972-1980, es una estimación de lo que la integración contribuiría al crecimiento del PIB, en el supuesto de que la integración hubiera continuado desenvolviéndose normalmente; es decir, en ausencia del conflicto bélico entre El Salvador y Honduras.

En conclusión, el cuadro II-11 permite afirmar que la integración contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en Honduras, aunque en forma más moderada que en El Salvador, Guatemala y Nicaragua.

ADDENDUM ESTADÍSTICO

Nota general: En vista de que los países centroamericanos no cuentan con sistemas de contabilidad nacional que haga posible una contabilidad social regional, los cuadros que corresponden a Centroamérica como un todo contienen diferencias y sesgos.

I. CUENTAS NACIONALES

Cuadro 1.1

Centroamérica: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	3.303,3	3.404,1	3.702,3	4.085,3	4.453,8	4.841,2	5.154,6	5.501,6	5.889,4	6.211,3	6.834,9	7.300,2
Consumo	2.449,7	2.544,6	2.701,4	2.906,7	3.110,8	3.283,8	3.516,6	3.783,3	4.016,4	4.249,1	4.631,7	4.962,8
Público	259,4	280,2	281,7	299,1	327,2	353,5	382,0	421,7	449,5	510,0	565,4	595,5
Privado	2.190,3	2.264,3	2.419,7	2.607,6	2.783,6	2.930,3	3.134,6	3.361,6	3.566,9	3.739,1	4.066,3	4.367,3
Formación bruta de capital	352,7	343,5	391,2	446,4	519,6	604,6	658,1	682,4	687,9	768,8	856,3	920,0
Público	74,5	83,9	92,7	97,1	114,3	148,0	159,4	150,6	143,9	174,2	194,5	234,9
Privado	278,2	259,6	298,5	349,3	405,3	456,5	498,7	531,8	543,9	594,6	641,8	685,1
Variación de existencias	21,7	17,3	19,9	44,4	43,7	64,3	32,8	43,4	67,0	50,9	81,9	91,3
Exportaciones de bienes y servicios	484,9	511,8	584,1	671,9	765,8	875,1	954,5	980,9	1.102,7	1.130,3	1.280,4	1.518,1
Discrepancia estadística	−8,8	−13,2	5,9	15,9	13,9	13,3	12,6	11,5	15,4	12,2	4,7	8,1
Oferta global	3.303,3	3.404,1	3.702,3	4.085,3	4.453,8	4.841,2	5.154,6	5.501,6	5.889,4	6.211,3	6.834,9	7.300,2
Importaciones de bienes y servicios	569,7	551,9	624,4	750,6	871,3	1.007,2	1.088,5	1.170,3	1.210,3	1.234,1	1.405,2	1.515,2
Producto interno bruto	2.733,6	2.852,2	3.077,9	3.334,7	3.582,5	3.834,0	4.066,1	4.331,3	4.679,1	4.977,2	5.429,7	5.785,0
Agropecuario	801,0	849,1	911,6	971,7	1.066,5	1.128,1	1.162,8	1.218,2	1.301,6	1.349,5	1.488,6	1.558,0
Minas y canteras	15,1	16,4	16,9	17,9	19,6	21,4	23,0	26,5	28,0	28,8	27,5	26,6
Industria	373,6	395,5	428,9	484,2	537,3	591,8	647,6	710,0	788,6	850,2	926,6	993,6
Construcción	80,7	87,7	91,8	97,5	107,3	118,3	135,1	138,4	142,1	156,9	168,6	187,0
Electritidad, gas y agua	25,1	28,4	30,3	34,0	39,0	44,6	48,5	54,2	62,8	69,3	75,8	83,4
Transporte	130,9	135,6	151,4	149,7	166,6	180,5	187,1	200,3	217,5	238,8	258,0	276,2
Comercio	610,2	643,1	717,2	807,2	826,0	861,4	905,5	950,7	1.026,2	1.079,9	1.187,3	1.271,4
Banca y seguros	41,2	45,6	52,5	56,0	66,2	74,1	83,4	90,8	99,6	110,3	126,7	140,3
Propiedad de vivienda	230,5	233,5	213,0	251,7	257,7	269,5	278,1	291,1	311,0	322,5	345,1	360,9
Administración pública	193,5	206,4	211,0	221,2	231,4	251,6	272,2	303,5	317,7	356,0	382,4	411,2
Otros servicios	199,1	210,9	223,1	243,6	264,8	289,6	323,0	347,7	380,9	414,8	443,1	476,1

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo del SIECA.

CUADRO 1.2

Guatemala: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	1.195,3	1.222,1	1.297,1	1.461,0	1.522,6	1.592,6	1.656,8	1.787,1	1.907,2	2.014,4	2.242,5	2.373,6
Consumo	955,9	997,5	1.061,9	1.150,2	1.160,2	1.191,8	1.245,8	1.319,4	1.393,9	1.513,3	1.614,7	1.740,8
Público	79,9	83,1	77,2	89,4	89,6	97,9	105,0	112,6	115,5	134,5	151,4	144,8
Privado	876,0	914,4	984,7	1.066,8	1.070,6	1.093,9	1.138,8	1.200,8	1.278,6	1.378,8	1.463,3	1.596,0
Formación bruta de capital fijo	102,1	108,9	106,5	125,0	152,4	174,9	167,3	191,7	220,9	231,0	238,6	264,8
Público	26,6	31,9	27,3	22,0	34,0	42,6	38,0	49,8	44,0	43,8	45,2	48,6
Privado	75,5	77,0	79,2	103,0	125,4	132,3	129,3	147,9	176,9	187,2	193,4	216,2
Variación de existencias	8,4	−12,9	−6,1	8,4	7,9	2,1	−17,7	−5,6	22,9	−35,8	5,6	19,0
Exportaciones de bienes y servicios	131,9	128,6	134,8	180,4	193,1	223,8	263,4	235,6	269,3	305,4	383,6	349,0
Oferta global	1.195,3	1.222,1	1.297,1	1.464,0	1.522,6	1.592,6	1.656,8	1.787,1	1.907,2	2.014,4	2.242,5	2.373,6
Importaciones de bienes y servicios	151,7	145,3	155,5	201,2	254,0	261,2	266,1	285,6	296,6	299,0	398,5	372,7
Producto interno bruto	1.043,6	1.076,8	1.141,6	1.262,8	1.268,6	1.331,4	1.390,7	1.459,5	1.610,6	1.715,4	1.901,0	2.000,9
Agropecuario	291,6	292,2	306,1	350,6	378,1	382,4	399,5	401,2	444,5	468,5	525,6	552,3
Minas y canteras	1,9	2,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,8	1,8	1,6	1,7	1,9	2,0
Industria	138,1	141,8	148,7	165,5	177,9	191,3	205,6	224,9	257,7	281,3	304,6	318,1
Construcción	20,8	25,4	22,9	20,8	26,6	26,6	28,9	32,0	32,2	32,6	34,3	34,0
Electricidad, gas y agua	7,9	8,6	9,3	10,1	10,5	12,2	12,8	13,1	16,1	17,2	19,0	20,0
Transportes	42,5	45,0	54,4	46,7	51,1	57,0	57,1	58,1	62,8	70,5	80,0	86,0
Comercio	310,5	316,1	351,7	401,9	370,6	371,5	387,0	400,9	457,4	485,7	548,4	580,8
Banca y seguros	12,7	14,2	18,5	19,9	29,1	22,6	24,2	26,2	27,4	29,2	32,4	34,0
Propiedad de vivienda	92,8	95,0	99,0	101,7	100,5	107,2	109,4	113,4	122,4	125,2	135,2	140,1
Administración pública	65,0	71,6	69,8	71,6	72,1	78,0	77,8	82,9	87,0	99,5	108,5	110,0
Otros servicios	69,1	64,5	68,2	72,5	75,5	78,0	88,6	95,0	101,5	100,4	116,1	124,1

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de esta sobre la base de cifras suministradas por el Banco de Guatemala. El año por origen entre los años 1964-1971 resulta de estimaciones de la División de Desarrollo.

Cuadro 1.3

El Salvador: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	709,5	706,7	787,6	853,6	963,8	1.027,7	1.096,2	1.141,2	1.166,6	1.199,7	1.278,3	1.362,5
Consumo	514,7	513,5	554,2	588,0	632,4	679,6	730,9	772,0	815,2	844,0	884,2	939,9
Público	57,2	59,5	61,5	63,7	65,0	69,0	73,5	81,1	86,3	99,5	110,3	117,1
Privado	457,5	454,0	489,7	524,3	567,4	610,6	657,4	690,9	728,9	744,5	773,9	822,8
Formación bruta de capital fijo	81,7	67,1	69,3	81,0	105,1	118,6	130,2	129,5	99,3	109,4	123,2	137,6
Público	16,2	18,2	15,3	17,6	19,4	32,3	39,5	27,5	23,5	26,0	28,9	34,6
Privado	65,5	48,9	54,0	63,4	85,7	86,2	90,7	102,0	75,7	83,4	94,3	103,0
Variación de existencias	6,0	9,6	8,5	4,8	21,8	4,5	14,3	1,2	2,9	11,9	18,6	26,0
Exportación de bienes y servicios	115,8	129,6	149,9	163,9	190,6	211,6	208,2	226,9	253,8	222,2	247,6	250,9
Discrepancia estadística	−8,8	−13,2	5,9	15,9	13,9	13,5	12,6	11,5	15,4	12,2	4,7	8,1
Oferta global	709,5	706,7	787,6	853,6	963,8	1.027,7	1.096,2	1.141,2	1.166,6	1.199,7	1.278,3	1.362,5
Importaciones de bienes y servicios	141,5	129,0	146,6	176,1	217,1	230,8	252,3	254,9	249,8	247,0	252,5	290,0
Producto interno bruto	568,0	577,7	641,0	677,5	746,7	796,9	843,9	886,3	916,8	952,7	1.025,8	1.072,5
Agropecuario	179,7	186,2	214,8	209,1	227,9	231,8	229,6	239,9	241,1	242,8	289,9	290,4
Minas y canteras	1,0	0,8	0,9	1,1	1,0	1,1	1,2	1,4	1,2	1,4	1,7	1,8
Industria	82,7	89,4	96,6	107,1	122,4	140,9	158,7	168,9	179,2	186,5	193,9	206,2
Construcción	18,8	18,9	15,9	19,3	22,8	24,8	29,9	27,3	22,7	27,0	28,9	31,3
Electricidad, gas y agua	6,5	7,1	7,4	8,6	9,7	10,6	11,9	12,6	14,0	14,4	15,5	16,8
Transportes	26,6	27,7	30,0	30,9	34,2	35,8	36,5	39,1	45,5	49,2	51,3	53,4
Comercio	127,0	119,7	139,7	160,9	179,9	192,9	204,5	211,2	215,9	216,7	217,3	232,5
Banca y seguros	8,5	9,4	10,5	10,3	12,5	13,4	15,3	16,9	18,4	20,5	23,0	23,1
Propiedad de vivienda	32,1	28,2	27,9	28,6	29,2	31,2	32,6	34,3	36,1	37,3	38,0	38,8
Administración pública	45,9	48,4	52,7	53,2	53,9	56,9	62,1	67,0	68,0	76,2	80,1	85,5
Otros servicios	39,2	41,8	44,7	48,4	53,1	57,5	61,8	67,7	74,6	80,5	86,2	90,7

Fuente: Elaboraciones de SIECA, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 1.4

Honduras: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	424.4	454.4	478.1	519.2	576.6	610.7	712.4	777.8	847.9	869.7	915.1	959.2
Consumo	306.1	329.6	339.4	361.7	407.9	427.5	467.4	501.5	542.3	559.3	595.2	631.9
Público	37.3	42.4	38.0	42.5	50.2	49.3	54.5	58.9	64.3	78.5	81.2	87.4
Privado	268.8	287.2	294.5	322.2	357.7	378.2	412.9	442.6	478.0	480.0	514.0	544.5
Formación bruta de capital	45.7	42.0	51.1	61.2	69.2	68.5	83.3	98.0	106.0	125.8	136.2	135.6
Público	10.1	9.7	16.3	15.8	11.9	11.9	13.0	20.0	24.1	12.6	17.1	43.3
Privado	35.6	32.3	37.8	45.4	57.3	56.6	69.7	78.0	81.9	83.2	88.8	92.3
Variación de existencias	4.5	4.3	5.6	5.6	1.5	8.2	7.4	10.9	6.3	7.2	19.7	– 10.8
Exportaciones de bienes y servicios	68.1	78.5	87.0	89.7	101.0	106.5	154.3	167.4	193.3	189.4	192.0	202.5
Oferta global	424.4	454.4	478.1	519.2	576.6	610.7	712.4	777.8	847.9	869.7	915.1	959.2
Importaciones de bienes y servicios	79.0	79.8	86.9	101.4	112.0	135.0	169.8	181.2	202.9	204.6	242.7	218.0
Producto interno bruto	345.4	374.6	391.2	414.8	464.6	505.7	548.6	596.6	645.0	665.1	700.4	741.2
Agropecuario	128.6	140.9	151.3	169.2	182.6	199.1	218.9	235.4	249.2	250.2	246.9	261.3
Minas y canteras	5.1	5.6	6.6	7.4	8.0	9.4	9.7	12.6	14.8	15.3	15.1	15.5
Industria	45.0	45.8	47.3	51.9	58.7	64.5	70.5	76.3	85.6	87.3	99.2	99.0
Construcción	15.2	12.0	16.6	17.3	18.6	20.2	20.6	25.7	30.3	36.2	37.4	40.5
Electricidad, gas y agua	2.1	2.2	2.5	2.4	4.0	4.7	4.8	6.6	7.6	8.3	8.7	9.7
Transportes	26.0	25.1	26.0	27.5	30.9	32.8	36.7	39.3	41.4	43.6	46.0	47.2
Comercio	47.6	50.9	53.5	59.8	65.4	73.8	78.5	82.8	88.5	91.0	96.2	98.6
Banca y seguros	4.3	4.4	5.0	5.6	6.7	8.2	9.5	10.3	12.5	16.4	18.4	20.8
Propiedad de vivienda	30.0	32.0	34.4	37.1	40.0	40.0	41.4	44.6	48.5	52.4	56.7	61.5
Administración pública	17.3	16.2	18.4	14.2	15.2	15.5	15.8	17.4	18.6	20.4	21.6	22.9
Otros servicios	27.9	30.5	29.6	32.4	34.5	37.2	42.2	45.6	50.0	58.0	60.2	64.2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Honduras.

CUADRO 1.5

Nicaragua: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	443,5	469,0	531,6	585,7	691,6	786,4	849,0	931,4	949,9	993,9	1.080,1	1.163,0
Consumo	315,0	332,1	361,5	381,6	442,1	497,8	541,2	616,6	637,1	664,0	724,4	789,7
Público	37,7	10,8	43,4	44,5	49,2	57,1	63,9	75,1	80,9	86,9	90,7	92,9
Privado	277,3	291,5	318,1	337,1	392,9	440,7	477,3	541,5	556,2	577,1	633,7	696,8
Formación bruta de capital fijo	41,9	46,1	61,2	69,8	92,4	107,2	127,1	125,2	109,0	128,2	128,5	135,4
Público	8,8	11,8	14,5	20,1	25,7	23,6	34,5	33,7	25,1	28,4	37,8	43,6
Privado	33,2	34,3	46,7	49,7	66,7	81,6	92,6	91,5	83,9	99,8	90,7	91,8
Variación de existencias	7,9	8,5	9,5	10,4	11,9	13,2	18,9	14,9	15,8	16,7	18,0	19,3
Exportaciones de bienes y servicios	76,6	82,0	102,4	123,9	145,2	168,2	166,8	174,7	188,0	185,0	209,3	218,7
Oferta global	443,5	469,0	531,6	585,7	691,6	786,4	849,0	931,1	949,9	993,9	1.080,1	1.163,0
Importaciones de bienes y servicios	84,5	86,6	111,6	129,0	152,4	182,6	206,5	230,1	207,0	203,5	226,9	238,6
Producto interno bruto	359,0	382,4	423,0	456,7	539,2	603,8	642,5	701,0	742,9	790,6	853,2	924,4
Agropecuaria	99,6	105,5	117,7	120,7	150,2	167,9	164,1	176,8	188,0	192,6	209,7	225,9
Minas y canteras	6,4	7,2	7,5	7,4	8,5	8,8	9,7	10,1	9,7	9,6	8,0	6,1
Industria	43,9	48,5	56,5	68,7	80,8	90,0	97,9	108,6	120,9	133,4	152,9	170,8
Construcción	8,5	8,7	11,0	12,4	16,6	18,6	20,0	23,1	22,2	25,5	25,5	27,0
Electricidad, gas y agua	4,4	4,9	5,1	5,9	7,0	8,2	9,2	11,4	13,0	14,4	16,4	18,1
Transportes	20,1	21,1	23,2	24,9	28,7	31,4	32,8	36,0	37,0	39,9	42,6	47,0
Comercio	78,9	82,9	91,1	97,9	112,9	125,4	128,9	141,6	145,4	157,0	167,8	181,8
Banca y seguros	5,0	6,1	7,5	8,2	9,8	14,3	17,1	17,5	18,4	16,7	20,5	23,4
Propiedad de vivienda	37,0	37,2	37,4	36,7	38,4	39,6	41,5	43,3	46,0	47,0	51,3	52,3
Administración pública	27,1	28,8	32,0	33,9	39,1	43,8	49,7	62,0	62,9	61,5	69,3	72,1
Otros servicios	29,0	31,3	34,1	40,0	47,2	52,7	66,3	70,7	79,4	87,0	89,4	97,9

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 1.6

Costa Rica: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	530.6	551.9	601.9	662.8	699.2	793.8	840.2	911.1	1.017.8	1.133.6	1.290.9	1.441.9
Consumo	358.0	371.6	390.4	422.2	468.2	487.1	533.5	579.8	627.9	674.5	783.2	860.5
Público	47.3	54.4	57.7	65.0	73.2	80.2	85.1	91.0	102.7	115.8	131.8	155.3
Privado	310.7	317.2	332.7	357.2	395.0	406.9	448.2	488.8	525.2	558.7	651.4	707.2
Formación bruta de capital fijo	79.2	79.4	100.1	109.1	99.5	135.1	150.2	138.0	142.7	174.1	209.8	246.6
Público	12.8	12.3	19.3	21.6	23.3	35.6	33.8	25.6	27.2	33.4	40.2	64.8
Privado	66.4	67.1	80.8	87.8	76.2	99.8	96.4	112.4	125.5	141.0	169.6	181.8
Variación de existencias	0.9	7.8	4.4	17.2	−2.1	36.0	14.9	20.0	19.1	50.4	20.0	37.8
Exportaciones de bienes y servicios	92.5	93.1	110.0	114.0	133.9	135.3	161.8	176.3	218.1	231.3	277.9	297.0
Oferta global	530.6	551.9	601.9	662.8	699.2	793.8	840.2	911.1	1.017.8	1.133.6	1.290.9	1.441.9
Importaciones de bienes y servicios	113.0	111.2	125.8	139.9	155.8	197.6	199.8	220.5	254.0	280.2	344.6	395.9
Producto interno bruto	417.6	440.7	479.1	522.9	543.4	596.2	640.4	690.6	763.8	853.4	946.3	1.046.0
Agropecuario	101.5	115.3	121.7	132.1	132.7	146.6	150.7	164.9	181.8	209.6	218.5	230.1
Minas y canteras	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	0.9
Industria [1]	71.5	70.0	80.0	91.0	97.5	105.1	116.9	131.3	147.2	161.7	182.0	199.5
Construcción	19.6	22.7	26.0	27.7	23.7	28.1	30.2	30.0	34.7	35.6	42.5	54.2
Electricidad, gas y agua	5.1	5.6	6.0	7.0	7.8	8.9	9.8	10.5	12.1	15.0	16.2	18.8
Transportes	15.9	16.7	17.8	19.7	21.7	23.5	21.0	27.8	30.8	35.8	38.1	42.6
Comercio	76.2	73.5	81.2	86.7	91.2	99.8	106.6	108.2	119.0	131.5	157.6	175.2
Banca y seguros	10.7	11.2	11.0	12.0	14.1	15.6	17.3	19.9	22.9	27.5	32.4	37.0
Propiedad de vivienda	36.6	41.1	43.2	47.6	49.6	51.5	53.1	55.2	58.0	60.6	63.9	67.8
Administración pública	38.2	41.4	41.1	48.3	51.1	57.4	66.8	74.2	81.2	92.1	102.9	120.4
Otros servicios	39.9	42.8	46.5	50.3	51.5	59.2	61.1	70.7	75.4	82.9	91.2	99.5

[1] Incluye "Beneficiado de café".

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco Central de Costa Rica.

CUADRO 1.1a.

Centroamérica: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971

(en porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Consumo	74,2	74,8	73,0	71,1	69,8	67,8	68,2	68,8	68,2	68,4	67,8	68,0
Público	7,9	8,3	7,6	7,9	7,3	7,3	7,4	7,7	7,6	8,2	8,3	8,2
Privado	66,3	66,5	65,4	63,8	62,5	60,5	60,8	61,1	60,6	60,2	59,5	59,8
Formación bruta de capital	10,7	10,1	10,6	10,9	11,7	12,5	12,4	12,4	11,7	12,4	12,2	12,6
Público	2,3	2,5	2,5	2,4	2,6	3,1	3,1	2,7	2,4	2,8	2,8	3,2
Privado	8,4	7,6	8,1	8,5	9,1	9,4	9,3	9,7	9,3	9,6	9,4	9,4
Variación de existencias	0,7	0,5	0,5	1,1	1,0	1,3	0,7	0,8	1,1	0,8	1,2	1,2
Exportación de bienes y servicios	14,7	15,0	15,8	16,5	17,2	18,1	18,5	17,8	18,7	18,2	18,7	18,1
Discrepancia estadística	−0,3	−0,4	0,1	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1	0,1
Demanda global = Oferta global	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Importación de bienes y servicios	17,2	16,2	16,9	18,4	19,6	20,8	21,1	21,3	20,5	19,9	20,6	20,8
Producto interno bruto	82,8	83,8	83,1	81,6	80,4	79,2	78,9	78,7	79,5	80,1	79,4	79,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.2a.

Guatemala: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971

(en porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Consumo	80,0	81,6	81,9	78,6	76,2	74,8	75,1	75,6	75,1	75,1	73,3	73,5
Público	6,7	6,8	6,0	5,7	5,9	6,1	6,4	6,5	6,1	6,7	6,7	6,1
Privado	73,3	74,8	75,9	72,9	70,3	68,7	68,7	69,1	67,0	68,4	66,6	67,2
Formación bruta de capital	8,5	8,9	8,2	8,5	10,6	11,0	10,1	11,0	11,6	11,5	10,6	11,2
Público	2,2	2,6	2,1	1,5	2,2	2,7	2,3	2,5	2,3	2,2	2,0	2,1
Privado	6,3	6,3	6,1	7,0	8,3	8,3	7,8	8,5	9,3	9,3	8,6	9,1
Variación de existencias	0,5	– 1,0	– 0,5	0,6	0,5	0,2	– 1,1	– 0,2	1,2	– 1,8	0,5	0,8
Exportación de bienes y servicios .	11,0	10,5	10,4	12,3	12,8	14,0	15,9	15,6	14,1	15,2	15,8	14,7
Demanda global = Oferta global	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Importación de bienes y servicios .	12,7	11,9	11,8	13,7	15,4	16,4	16,1	16,3	15,5	14,8	15,1	15,7
Producto interno bruto	87,3	88,1	88,2	86,3	84,6	83,6	83,9	83,7	84,5	85,2	84,9	84,3

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.3a.

El Salvador: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971

(en porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Consumo	72,5	72,7	70,4	68,9	65,6	66,1	66,7	67,7	69,9	70,4	69,2	69,0
Público	8,0	8,4	8,2	7,5	6,7	6,7	6,7	7,1	7,4	8,3	8,6	8,6
Privado	61,5	64,3	62,2	61,4	58,9	59,4	60,0	60,6	62,5	62,1	60,6	60,4
Formación bruta de capital	11,5	9,5	8,8	9,5	10,9	11,5	11,9	11,3	8,5	9,1	9,6	10,1
Público	2,3	2,6	1,9	2,1	2,0	3,1	3,6	2,4	2,0	2,2	2,2	2,5
Privado	9,2	6,9	6,9	7,4	8,9	8,4	8,3	8,9	6,5	6,9	7,4	7,6
Variación de existencias	0,9	1,4	1,1	0,6	2,3	0,5	1,3	0,1	0,3	1,0	1,1	1,9
Exportación de bienes y servicios	16,3	18,3	19,0	19,2	19,8	20,6	19,0	19,9	20,0	18,5	19,1	18,4
Discrepancia estadística	– 1,2	– 1,9	0,7	1,8	1,4	1,3	1,1	1,0	1,3	1,0	0,4	0,6
Demanda global = Oferta global	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Importación de bienes y servicios	19,9	18,2	18,6	20,6	22,5	22,5	23,0	22,3	21,4	20,6	19,7	21,3
Producto interno bruto	80,1	81,8	81,4	79,4	77,5	77,5	77,0	77,7	78,0	79,4	80,3	78,7

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.4a.

Honduras: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971

(en porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Consumo	72,1	72,5	69,7	70,2	70,7	66,7	65,6	64,5	64,0	63,6	63,1	65,9
Público	8,8	9,3	8,1	8,2	8,7	7,7	7,6	7,6	7,6	8,4	8,6	9,1
Privado	63,3	63,2	61,6	62,0	62,0	59,0	58,0	56,9	56,4	55,2	54,5	56,8
Formación bruta de capital	10,8	9,2	11,3	11,8	11,0	10,7	11,7	12,6	12,5	14,5	11,4	14,1
Público	2,4	2,1	3,4	3,0	2,1	1,9	1,9	2,6	2,8	4,9	5,0	4,5
Privado	8,4	7,1	7,9	8,8	8,9	8,8	9,8	10,0	9,7	9,6	9,4	9,6
Variación de existencias	1,1	1,0	0,8	0,7	0,8	1,3	1,0	1,4	0,7	0,8	2,1	- 1,1
Exportación de bienes y servicios .	16,0	17,3	18,2	17,3	17,5	21,3	21,7	21,5	22,8	21,1	20,4	21,1
Demanda global = Oferta global	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Importación de bienes y servicios .	18,6	17,6	18,2	20,1	19,4	21,1	23,0	23,5	23,9	23,5	25,7	22,7
Producto interno bruto	81,4	82,4	81,8	79,9	80,6	78,9	77,0	76,7	76,1	76,5	74,3	77,3

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.5a.

Nicaragua: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971

(en porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Consumo	71,0	70,9	67,6	68,2	63,9	63,8	63,7	66,2	67,1	66,8	67,1	67,9
Público	8,5	8,7	8,1	7,6	7,1	7,8	7,5	8,1	8,5	8,7	8,4	8,0
Privado	62,5	62,2	59,5	57,6	56,8	56,0	56,2	58,1	58,6	58,1	58,7	59,9
Formación bruta de capital	9,9	9,8	11,4	11,9	13,4	13,6	15,0	13,4	11,5	12,9	11,9	11,6
Público	2,0	2,5	2,7	3,4	3,7	3,2	4,1	3,6	2,7	2,9	3,0	3,7
Privado	7,9	7,3	8,7	8,5	9,7	10,4	10,9	9,8	8,8	10,0	8,9	7,9
Variación de existencias	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	1,7
Exportación de bienes y servicios .	17,3	17,5	19,2	21,1	21,0	21,4	19,7	18,8	19,8	18,6	19,4	18,8
Demanda global = Oferta global	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,8	100,0	100,0	100,0
Importación de bienes y servicios .	19,0	18,5	20,9	22,0	22,0	23,2	24,3	24,7	21,8	20,4	21,0	20,5
Producto interno bruto	81,0	81,5	79,1	78,0	78,0	76,8	75,7	75,3	78,2	79,6	79,0	79,5

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.6a.

Costa Rica: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971

(en porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Consumo	67,5	67,3	64,5	63,7	67,0	61,4	63,4	63,4	61,7	59,5	60,7	59,7
Público	8,9	9,8	9,5	9,8	10,5	10,1	10,1	10,3	10,1	10,2	10,2	10,6
Privado	58,6	57,5	55,0	53,9	56,5	51,3	53,3	53,1	51,6	49,3	50,5	49,1
Formación bruta de capital ...	14,9	11,1	16,6	16,5	14,2	17,1	15,5	15,1	15,0	15,4	16,2	17,1
Público	2,4	2,2	3,2	3,3	3,3	4,5	4,0	2,8	2,7	3,0	3,1	4,5
Privado	12,5	12,2	13,4	13,2	10,9	12,6	11,5	12,3	12,3	12,4	13,1	12,6
Variación de existencias	0,2	1,4	0,7	2,6	-0,3	4,5	1,8	2,2	1,9	4,4	1,6	2,6
Exportación de bienes y servicios .	17,4	16,9	18,2	17,2	19,1	17,0	19,3	19,3	21,4	20,7	21,5	20,6
Demanda global = Oferta global	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Importación de bienes y servicios .	21,3	20,1	20,8	21,1	22,3	24,9	23,8	24,1	25,0	24,7	26,7	27,5
Producto interno bruto	78,7	79,9	79,2	78,9	77,7	75,1	76,2	75,9	75,0	75,3	73,3	72,5

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.7

Centroamérica: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	3.375,1	3.451,5	3.699,1	4.040,9	4.352,5	4.689,0	4.961,4	5.257,0	5.478,2	5.720,9	6.068,0	6.382,6
Consumo	2.508,3	2.572,5	2.725,7	2.871,6	3.052,8	3.250,5	3.416,7	3.612,8	3.764,1	3.917,5	4.174,9	4.391,5
Público	268,8	281,3	282,8	294,3	313,4	341,1	350,9	379,8	396,6	445,8	486,3	497,2
Privado	2.239,5	2.291,0	2.440,9	2.577,3	2.739,4	2.909,4	3.065,8	3.233,0	3.367,5	3.471,7	3.688,6	3.897,3
Formación bruta de capital fijo .	358,2	340,8	382,8	431,2	509,3	545,7	578,4	623,0	598,3	657,5	679,6	728,9
Público	77,6	82,8	94,1	95,6	112,4	127,4	142,2	141,8	129,3	156,5	166,5	185,5
Privado	280,6	258,0	288,7	335,6	396,9	418,3	436,2	481,2	469,0	501,0	513,1	543,4
Variación de existencias	24,8	28,1	17,2	93,8	44,7	79,2	46,1	67,2	60,9	45,6	87,8	92,5
Exportaciones de bienes y servicios	492,5	525,7	569,6	672,1	751,6	827,8	907,6	953,2	1.039,4	1.084,8	1.114,2	1.155,1
Discrepancia estadística	– 8,8	– 13,4	5,8	– 27,8	14,1	– 14,2	12,6	0,8	15,5	15,7	11,5	11,6
Oferta global	3.375,1	3.451,5	3.699,1	4.040,9	4.352,5	4.689,0	4.961,4	5.257,0	5.478,2	5.720,9	6.068,0	6.382,6
Importaciones de bienes y servicios	578,2	536,0	591,7	715,9	829,0	943,7	992,7	1.063,6	1.061,6	1.073,5	1.177,6	1.230,2
Producto interno bruto	2.796,9	2.915,5	3.101,4	3.325,0	3.523,5	3.745,3	3.968,7	4.193,4	4.416,6	4.647,4	4.890,4	5.152,4
Agropecuario	855,6	897,5	958,8	1.016,3	1.040,0	1.075,0	1.120,4	1.161,1	1.215,5	1.247,9	1.309,8	1.386,6
Minas y canteras	14,7	17,4	17,3	17,0	17,9	19,0	20,7	22,4	22,3	23,4	23,5	22,4
Industria	369,6	394,5	426,7	474,2	518,0	572,7	628,4	684,2	741,4	789,8	838,7	885,5
Construcción	74,2	81,1	82,5	86,6	100,7	108,5	120,4	121,7	121,0	133,1	133,9	140,5
Electricidad, gas y agua	32,8	35,2	37,9	43,5	48,7	54,9	60,9	67,1	76,3	82,9	89,9	97,2
Transportes	137,0	137,7	158,4	158,1	172,9	188,3	197,8	209,9	221,3	238,6	254,5	267,2
Comercio	637,3	648,5	695,0	775,2	858,9	898,2	945,9	995,7	1.051,7	1.101,8	1.163,7	1.227,8
Banca y seguros	44,9	49,4	54,7	60,1	68,0	74,1	81,1	87,3	91,5	99,7	109,5	117,2
Propiedad de vivienda	217,4	220,1	226,8	234,0	239,2	248,3	258,4	268,6	272,8	282,3	291,5	303,8
Administración pública	200,9	216,2	217,9	216,5	225,8	233,2	243,5	264,4	273,0	300,7	314,4	325,5
Otros servicios	212,8	217,9	228,4	243,5	255,4	273,1	291,2	308,0	326,8	347,2	361,0	378,9

NOTA: La discrepancia entre las cifras a precios corrientes y a precios constantes en el año base —1960— se debe a las distintas fuentes que son utilizadas para la elaboración del cuadro 1.12 (véase la nota de dicho cuadro).

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.8

Guatemala: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	1.195,3	1.228,4	1.274,9	1.429,3	1.505,7	1.574,6	1.653,9	1.728,3	1.824,6	1.928,5	2.056,3	2.177,7
Consumo	955,9	998,0	1.010,8	1.108,0	1.162,6	1.202,2	1.245,0	1.291,8	1.336,4	1.431,0	1.537,6	1.617,7
Público	79,9	83,6	74,2	78,5	80,3	91,5	91,3	97,1	97,7	115,3	126,3	117,5
Privado	876,0	914,4	966,6	1.029,5	1.082,3	1.110,7	1.153,7	1.194,7	1.238,7	1.317,7	1.411,3	1.500,2
Formación bruta de capital fijo	102,1	97,8	103,0	121,3	149,1	149,9	156,2	184,3	197,5	200,7	198,3	216,4
Público	26,6	22,2	27,1	20,8	32,4	31,2	34,7	40,5	40,7	39,5	38,7	41,1
Privado	75,5	75,6	75,9	100,5	116,7	118,7	121,5	143,8	156,8	161,2	159,6	175,3
Variación de existencias	5,4	−2,4	−9,1	12,8	9,2	13,5	−4,2	11,8	20,3	−8,3	22,1	33,9
Exportaciones de bienes y servicios	131,9	135,0	140,2	192,2	184,8	209,0	256,9	240,4	270,4	305,1	298,3	309,7
Oferta global	1.195,3	1.228,4	1.274,9	1.429,3	1.505,7	1.574,6	1.653,9	1.728,3	1.824,6	1.928,5	2.056,3	2.177,7
Importaciones de bienes y servicios	151,7	140,4	151,3	196,0	215,1	226,8	250,6	245,3	255,0	249,6	269,3	287,6
Producto interno bruto	1.043,6	1.088,0	1.123,6	1.233,3	1.290,6	1.347,8	1.403,3	1.483,0	1.569,6	1.678,9	1.787,0	1.890,1
Agropecuario	291,6	299,7	310,2	355,2	356,4	360,6	377,6	377,9	399,3	422,4	453,4	480,7
Minas y canteras	1,9	2,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,8	1,8	1,5	1,4	1,7	1,8
Industria	153,1	140,8	148,4	163,0	178,3	187,1	207,0	224,4	244,8	267,4	277,9	293,0
Construcción	20,8	25,7	21,9	19,9	25,1	24,6	26,7	29,4	27,7	28,6	28,5	28,5
Electricidad, gas y agua	7,0	8,0	8,5	10,7	11,7	13,5	15,2	16,0	17,5	19,2	20,5	21,6
Transportes	42,3	46,5	56,7	50,0	56,1	62,1	63,5	65,7	67,2	76,8	82,6	88,9
Comercio	310,5	317,6	333,3	379,7	402,8	426,0	449,3	472,4	507,2	540,1	585,9	623,8
Banca y seguros	12,7	14,1	17,0	19,6	22,0	22,0	22,7	23,8	24,6	26,0	28,7	29,6
Propiedad de vivienda	92,8	95,2	97,2	99,9	102,4	105,8	109,6	113,0	116,3	119,7	122,6	128,2
Administración pública	65,0	73,0	61,7	62,4	64,4	66,4	68,2	73,7	74,8	84,3	88,6	90,1
Otros servicios	63,1	65,0	67,2	71,4	74,8	77,8	81,7	84,9	88,9	93,0	96,6	103,9

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco de Guatemala.

Cuadro 1.9

El Salvador: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	709,5	725,3	812,7	868,1	970,0	1.027,8	1.100,6	1.149,6	1.172,3	1.201,9	1.290,6	1.307,6
Consumo	514,7	525,6	571,9	598,0	636,4	698,2	735,8	777,7	819,2	855,7	879,6	918,4
Público	57,2	60,9	66,6	64,8	65,4	70,9	75,8	81,7	86,7	100,2	112,1	118,0
Privado	457,5	464,7	505,3	533,2	571,0	627,3	660,0	696,0	732,5	755,5	767,5	800,4
Formación bruta de capital fijo	81,7	68,7	71,5	82,4	105,8	121,8	130,7	130,4	99,8	111,7	116,6	133,1
Público	16,2	18,6	15,8	17,9	19,5	33,2	39,7	27,7	25,6	26,7	29,9	34,2
Privado	65,5	50,1	55,7	64,5	86,3	88,6	91,0	102,7	76,2	85,0	86,7	98,9
Variación de existencias	6,0	9,8	8,8	48,8	21,9	4,6	14,5	12,1	2,9	10,4	9,7	13,4
Exportaciones de bienes y servicios	115,8	152,6	154,7	166,7	191,8	217,4	209,0	228,6	294,9	228,4	213,2	231,1
Discrepancia estadística	– 8,8	– 13,4	5,8	– 27,8	14,1	– 14,2	12,6	0,8	15,5	15,7	11,5	11,6
Oferta global	709,5	725,3	812,7	868,1	970,0	1.027,8	1.100,6	1.149,6	1.172,3	1.201,9	1.290,6	1.307,6
Importaciones de bienes y servicios	141,5	132,0	151,3	179,1	218,5	237,1	253,3	256,7	251,0	248,4	248,8	283,6
Producto interno bruto	568,0	591,3	661,4	689,0	751,5	790,7	847,3	892,9	921,3	953,5	981,8	1.024,0
Agropecuario	179,7	190,1	226,4	218,6	227,6	218,1	222,3	235,1	239,4	248,0	264,0	275,5
Minas y canteras	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,3	1,4	1,5	1,2	1,4	1,5	1,5
Industria	82,7	90,2	99,6	108,2	122,0	137,2	152,9	165,7	175,0	174,1	180,4	187,4
Construcción	18,8	20,2	18,4	22,5	25,6	28,0	34,0	31,4	26,3	29,8	29,5	31,5
Electricidad, gas y agua	6,5	6,9	7,6	8,8	10,1	11,4	13,2	14,6	16,6	17,1	18,5	20,3
Transportes	26,6	28,5	31,7	32,7	35,2	38,3	40,4	43,3	49,0	50,2	53,9	56,0
Comercio	127,0	119,0	132,6	148,7	175,4	194,2	206,6	215,8	221,0	221,0	214,5	222,8
Banca y seguros	8,5	9,2	10,1	10,6	12,1	12,6	14,1	15,6	17,0	18,9	19,6	21,4
Propiedad de vivienda	32,1	33,1	34,2	35,3	36,4	37,0	38,7	39,9	41,3	42,8	44,4	46,1
Administración pública	45,9	49,8	54,1	53,9	53,7	56,3	62,1	66,0	65,5	73,5	74,9	77,3
Otros servicios	39,2	43,4	45,7	48,7	52,4	56,3	61,6	66,0	71,0	76,7	80,6	84,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 1.10

Honduras: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	421,1	422,9	419,3	472,5	485,6	538,0	600,0	632,9	691,8	699,3	739,7	736,4
Consumo	306,1	309,1	321,0	335,6	341,9	357,4	394,0	406,1	445,9	438,8	460,2	479,7
Público	37,3	39,2	37,9	39,3	44,1	42,5	46,0	47,1	50,4	56,4	61,3	65,2
Privado	268,8	269,9	283,1	296,3	297,8	314,9	348,0	359,0	395,5	382,4	398,9	414,5
Formación bruta de capital fijo	45,7	38,3	50,0	56,3	57,4	60,1	70,2	76,9	84,2	99,3	102,3	100,9
Público	10,1	9,5	14,1	15,0	9,5	10,3	11,4	16,1	19,5	33,6	36,1	32,3
Privado	35,6	28,8	35,9	41,3	47,9	49,8	58,8	60,8	64,7	65,7	66,2	68,6
Variación de existencias	4,5	3,2	3,0	3,1	3,5	6,8	6,0	8,3	5,3	5,2	14,9	-8,1
Exportaciones de bienes y servicios	68,1	72,3	75,3	77,5	82,8	113,7	129,8	141,6	156,4	156,0	162,3	163,9
Oferta global	424,4	422,9	449,3	472,5	485,6	538,0	600,0	632,9	694,8	699,3	739,7	736,4
Importaciones de bienes y servicios	79,0	64,8	73,0	86,8	95,0	112,0	138,1	146,4	165,2	158,8	178,2	141,1
Producto interno bruto	345,4	358,1	376,3	385,7	390,6	426,0	461,9	486,5	529,6	540,5	561,5	595,3
Agropecuario	128,6	145,9	146,8	151,2	152,3	167,0	184,3	190,7	208,7	198,4	201,9	224,7
Minas y canteras	5,4	6,5	7,1	7,3	7,1	7,7	8,3	9,7	10,1	11,3	12,1	12,9
Industria	43,0	45,9	48,5	49,7	49,2	54,5	59,6	62,8	69,9	73,2	77,3	82,4
Construcción	13,2	11,9	16,2	16,6	16,8	17,9	17,6	19,9	23,8	28,8	27,4	29,6
Electricidad, gas y agua	2,1	2,0	2,5	2,4	3,1	3,5	4,1	4,8	5,7	6,5	7,4	8,0
Transportes	26,0	18,5	21,8	25,1	25,8	27,6	31,0	33,2	35,1	36,8	38,9	38,7
Comercio	47,6	55,1	55,6	59,6	56,1	62,7	65,8	68,3	71,7	72,9	76,4	76,1
Banca y seguros	4,3	5,3	5,9	6,2	6,5	7,1	8,0	9,3	10,6	10,9	12,0	13,0
Propiedad de vivienda	30,0	27,5	29,4	30,5	31,0	33,0	34,7	36,7	39,1	41,3	43,4	46,3
Administración pública	17,3	16,2	18,6	18,5	13,5	18,4	13,2	18,7	14,5	15,7	16,2	17,0
Otros servicios	27,9	25,3	24,1	25,6	29,2	31,6	35,3	37,4	40,4	44,9	45,5	47,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Honduras.

Cuadro 1.11

Nicaragua: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	443,5	479,8	539,6	604,5	702,3	777,0	800,0	876,0	846,7	880,5	925,8	989,7
Consumo	315,0	342,7	371,8	401,5	449,0	493,8	504,3	565,3	555,3	564,4	606,2	648,0
Público	37,7	42,2	43,9	44,6	48,7	52,8	52,7	59,1	60,8	65,5	67,4	67,6
Privado	277,3	300,5	327,9	356,9	400,8	441,0	451,6	506,2	494,5	498,9	538,8	580,4
Formación bruta de capital fijo	44,0	47,7	62,4	70,4	95,4	108,9	120,7	122,1	102,0	120,4	121,1	125,6
Público	8,8	12,0	13,9	19,8	23,8	25,8	38,2	32,5	24,1	26,9	30,7	39,6
Privado	35,2	35,7	48,5	50,6	69,6	83,1	87,5	89,6	77,9	93,5	90,4	86,0
Variación de existencias	7,9	8,8	9,7	10,9	12,4	13,8	14,3	15,4	15,7	16,8	17,3	17,9
Exportaciones de bienes y servicios	76,6	80,6	95,7	121,7	145,5	160,7	160,7	173,2	173,7	178,9	181,2	197,2
Oferta global	443,5	479,8	539,6	604,5	702,3	777,0	800,0	876,0	846,7	880,5	925,8	989,7
Importaciones de bienes y servicios	84,5	94,4	110,9	135,9	165,8	191,9	198,0	232,8	193,9	199,1	211,1	228,3
Producto interno bruto	359,0	385,4	429,8	468,6	536,5	585,1	602,0	643,2	652,8	681,4	714,7	755,4
Agropecuario	99,6	107,3	122,5	131,8	158,7	172,7	167,2	175,9	174,7	175,7	178,4	187,5
Minas y canteras	6,4	7,4	7,7	7,2	8,2	8,4	9,2	9,4	9,7	9,3	8,2	6,8
Industria	43,3	48,2	56,0	69,0	79,5	90,8	95,6	105,1	115,9	126,5	142,3	152,8
Construcción	8,3	8,5	10,5	11,9	16,2	18,4	24,0	22,3	21,5	24,2	23,8	24,4
Electricidad, gas y agua	4,4	4,9	5,3	6,1	7,2	8,3	9,2	11,1	12,3	13,3	14,6	15,7
Transportes	20,1	21,3	25,7	26,2	29,1	31,9	32,9	35,5	35,2	37,3	38,4	41,2
Comercio	78,9	83,8	93,2	108,1	115,8	125,4	129,3	139,6	138,3	146,2	151,0	162,3
Bancos y seguros	5,9	6,6	7,8	8,7	11,2	14,8	17,4	17,4	17,8	18,5	18,7	20,8
Propiedad de vivienda	37,0	37,6	38,3	38,7	39,5	40,4	41,5	42,7	43,9	45,2	46,0	48,2
Administración pública	27,1	29,1	32,0	30,8	34,2	33,4	32,7	39,0	37,4	40,6	42,4	42,9
Otros servicios	29,0	30,2	32,5	35,1	36,6	40,6	42,4	45,2	46,1	48,5	50,0	52,8

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 1.12

Costa Rica: Demanda y oferta globales, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos de 1960)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Demanda global	602,4	597,1	622,6	666,5	688,9	771,6	806,9	870,2	939,8	1.010,7	1.115,6	1.177,2
Consumo	416,6	396,9	418,2	433,5	462,9	498,9	539,6	571,9	607,3	617,6	691,3	730,7
Público	56,7	55,4	60,2	72,1	74,9	83,4	87,1	94,8	101,0	110,4	119,2	128,9
Privado	359,9	341,5	358,0	361,4	388,0	415,5	452,5	477,1	506,3	537,2	572,1	601,8
Formación bruta de capital fijo	84,7	86,3	95,9	100,8	101,6	105,0	100,6	109,3	114,8	125,2	141,3	152,9
Público	15,9	20,5	23,2	22,1	25,2	26,9	23,2	25,0	21,4	29,6	31,1	38,5
Privado	68,8	67,8	72,7	78,7	76,4	78,1	77,4	84,3	93,4	95,6	110,2	114,6
Variación de existencias	1,0	6,7	4,8	18,2	– 2,3	40,7	15,5	19,6	16,7	21,5	23,8	35,4
Exportaciones de bienes y servicios	100,1	103,2	103,7	114,0	126,7	127,0	151,2	169,4	201,0	216,4	259,2	258,2
Oferta global	602,4	597,1	622,6	666,5	688,9	771,6	806,9	870,2	939,8	1.010,7	1.115,6	1.177,2
Importaciones de bienes y servicios	121,5	104,4	108,8	118,1	134,6	175,9	172,7	182,4	196,5	217,6	270,2	289,6
Producto interno bruto	480,9	492,7	513,8	548,4	554,3	595,7	651,2	687,8	743,3	793,1	845,4	887,6
Agropecuario	153,1	154,5	152,9	159,5	145,0	156,6	169,0	184,5	193,4	205,4	209,1	218,2
Minas y canteras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industria [1]	67,5	68,9	74,2	84,3	94,0	102,8	113,3	126,2	137,6	148,6	160,8	169,7
Construcción	13,1	14,8	15,5	15,7	17,0	19,6	17,5	18,7	21,7	21,9	24,7	26,5
Electricidad, gas y agua	12,8	13,4	14,4	15,5	16,6	18,2	19,2	20,6	24,2	26,8	28,9	31,6
Transportes	22,0	23,1	24,5	26,1	26,1	28,4	30,0	32,2	34,8	37,5	40,7	42,4
Comercio	73,3	75,0	80,3	84,1	88,8	89,9	91,9	101,6	113,5	121,6	135,9	142,8
Banca y seguros	14,4	14,2	13,9	15,0	16,2	17,6	18,9	21,2	24,5	27,1	30,5	32,4
Propiedad de vivienda	25,5	26,7	27,7	29,6	29,9	32,1	33,9	36,5	32,2	33,3	34,2	35,0
Administración pública	45,6	48,1	51,5	55,9	58,0	63,7	67,5	72,0	80,8	86,6	92,3	98,2
Otros servicios	53,6	54,0	58,9	62,7	62,4	66,8	70,2	74,5	80,4	84,5	88,3	90,8

[1] Incluye "Minas y canteras".

NOTA: La discrepancia entre las cifras a precios corrientes y a precios constantes que se presentan en el año base (1960) se debe a las distintas fuentes utilizadas, dado que, por no contar el Banco Central de Costa Rica con cifras a precios constantes, éstas se calcularon tomando como base las cifras que se presentan en *Estudio económico de América Latina*, publicación periódica de CEPAL.

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de datos de la publicación anual *Estudio Económico de América Latina*, de CEPAL.

CUADRO 1.13

Centroamérica: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
En porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	29,4	29,8	29,6	29,2	29,8	29,1	28,6	28,1	27,9	27,1	27,4	26,9
Minas y canteras	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
Industria	13,7	13,9	13,9	14,5	15,0	15,5	15,9	16,4	16,9	17,1	17,1	17,2
Construcción	2,9	3,1	3,0	2,9	3,0	3,1	3,3	3,2	3,0	3,2	3,1	3,2
Electricidad, gas y agua	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5
Transporte	4,8	4,7	4,9	4,5	4,6	4,7	4,6	4,6	4,7	4,8	4,8	4,8
Comercio	23,1	22,5	23,3	24,2	23,1	22,5	22,3	22,0	21,9	21,7	21,9	22,0
Banca y seguros	1,5	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9	2,1	2,1	2,1	2,2	2,3	2,4
Propiedad de vivienda	8,4	8,2	7,9	7,6	7,2	7,0	6,8	6,7	6,6	6,5	6,3	6,2
Administración pública	7,1	7,2	6,9	6,6	6,5	6,6	6,7	7,0	6,8	7,1	7,0	7,1
Otros servicios	7,3	7,4	7,3	7,3	7,4	7,5	7,9	8,0	8,2	8,3	8,2	8,2
En porcientos sobre la base de cifras a precios constantes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	30,6	30,8	30,6	30,6	29,5	28,7	28,2	27,8	27,5	26,8	26,8	26,9
Minas y canteras	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Industria	13,2	13,5	13,7	14,3	14,7	15,3	15,8	16,3	16,8	17,0	17,2	17,2
Construcción	2,6	2,8	2,7	2,6	2,9	2,9	3,0	2,9	2,8	2,9	2,7	2,7
Electricidad, gas y agua	1,2	1,2	1,2	1,3	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9
Transporte	4,9	4,7	5,1	4,8	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0	5,1	5,2	5,2
Comercio	22,8	22,3	22,4	23,8	23,8	24,0	23,8	23,8	23,8	23,7	23,8	23,8
Banca y seguros	1,6	1,6	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,2	2,3
Propiedad de vivienda	7,8	7,6	7,3	7,0	6,8	6,6	6,5	6,4	6,2	6,1	6,0	5,9
Administración pública	7,2	7,4	7,0	6,5	6,4	6,2	6,2	6,3	6,2	6,5	6,4	6,3
Otros servicios	7,6	7,5	7,3	7,3	7,2	7,3	7,4	7,3	7,4	7,5	7,4	7,4

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.14

Guatemala: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
						En porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes						
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	28,2	27,1	26,8	27,8	29,0	28,7	28,7	27,6	27,6	27,3	27,5	27,6
Minas y canteras	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Industria	12,8	13,2	13,0	13,1	13,8	14,6	14,7	15,5	16,0	16,4	16,0	15,9
Construcción	2,0	2,4	1,9	1,6	2,1	2,0	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8	1,7
Electricidad, gas y agua	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0
Transporte	4,0	4,2	4,8	3,7	4,0	4,3	4,1	4,0	3,9	4,1	4,2	4,3
Comercio	29,8	29,4	30,7	31,8	29,2	27,9	27,8	28,0	28,4	28,2	28,8	29,0
Banca y seguros	1,2	1,3	1,6	1,6	1,8	1,7	1,7	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7
Propiedad de vivienda	8,9	8,8	8,7	8,1	7,8	8,0	7,9	7,8	7,6	7,3	7,1	7,0
Administración pública	6,2	6,6	5,6	5,7	5,6	5,9	5,6	5,7	5,4	5,8	5,7	5,5
Otros servicios	6,0	6,0	6,0	5,7	5,8	5,9	6,4	6,4	6,3	6,2	6,1	6,2
						En porcientos sobre la base de cifras a precios constantes						
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	28,2	27,6	27,6	28,8	27,6	26,8	26,5	25,5	25,4	25,2	25,4	25,4
Minas y canteras	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Industria	12,8	12,9	13,2	13,2	13,4	13,9	14,5	15,1	15,6	15,9	15,6	15,5
Construcción	2,0	2,4	1,9	1,6	2,0	1,8	1,9	2,0	1,8	1,7	1,6	1,5
Electricidad, gas y agua	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Transporte	4,0	4,3	5,0	4,0	4,4	4,6	4,5	4,4	4,3	4,6	4,6	4,7
Comercio	29,8	29,2	29,7	30,8	31,2	31,6	31,6	31,9	32,3	32,2	32,8	33,0
Banca y seguros	1,2	1,3	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Propiedad de vivienda	8,9	8,7	8,7	8,1	7,9	7,9	7,7	7,6	7,4	7,1	6,9	6,8
Administración pública	6,2	6,7	5,5	5,1	5,0	4,9	4,8	5,0	4,8	5,0	4,9	4,8
Otros servicios	6,0	6,0	6,0	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7	5,6	5,5	5,4	5,5

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.15

El Salvador: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
En porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	31,6	32,2	33,5	30,9	30,5	29,1	27,2	27,1	26,3	25,5	28,3	27,1
Minas y canteras	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
Industria	14,6	15,5	15,1	15,8	16,4	17,7	18,8	19,0	19,6	19,6	18,9	19,2
Construcción	3,3	3,3	2,5	2,8	3,1	3,1	3,6	3,1	2,5	2,8	2,8	2,9
Electricidad, gas y agua	1,1	1,2	1,1	1,3	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5	1,6
Transporte	4,7	4,8	4,7	4,6	4,6	4,5	4,3	4,4	5,0	5,2	5,0	5,0
Comercio	22,4	20,7	21,8	23,8	24,1	24,2	24,2	23,8	23,6	22,8	21,2	21,7
Banca y seguros	1,5	1,6	1,6	1,5	1,7	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3
Propiedad de vivienda	5,6	4,9	4,4	4,2	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,7	3,6
Administración pública	8,1	8,4	8,2	7,8	7,2	7,2	7,4	7,6	7,4	8,0	7,8	8,0
Otros servicios	6,9	7,3	7,0	7,1	7,1	7,2	7,3	7,6	8,1	8,5	8,4	8,4
En porcientos sobre la base de cifras a precios constantes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	31,6	32,2	34,2	31,7	30,3	27,6	26,2	26,3	26,0	26,0	26,9	26,9
Minas y canteras	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Industria	14,6	15,2	15,1	15,7	16,2	17,4	18,0	18,6	18,8	18,3	18,4	18,3
Construcción	3,3	3,4	2,8	3,3	3,4	3,5	4,0	3,5	2,9	3,1	3,0	3,1
Electricidad, gas y agua	1,1	1,2	1,1	1,3	1,3	1,4	1,5	1,6	1,8	1,8	1,9	2,0
Transporte	4,7	4,8	4,8	4,8	4,7	4,8	4,8	4,8	5,3	5,3	5,5	5,5
Comercio	22,4	20,1	20,1	21,6	23,4	24,6	24,4	23,9	24,0	23,2	21,8	21,8
Banca y seguros	1,5	1,6	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1
Propiedad de vivienda	5,6	5,6	5,2	5,1	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Administración pública	8,1	8,4	8,2	7,8	7,2	7,1	7,3	7,4	7,1	7,7	7,6	7,5
Otros servicios	6,9	7,3	6,9	7,1	7,0	7,1	7,3	7,4	7,7	8,1	8,2	8,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.16

Honduras: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
En porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	37,2	40,0	38,7	38,4	39,3	39,4	39,9	39,5	38,6	35,5	35,5	35,2
Minas y canteras	1,6	1,5	1,7	1,8	1,7	1,9	1,8	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1
Industria	12,5	12,2	12,1	12,5	12,6	12,7	12,8	12,8	13,0	13,1	13,3	13,3
Construcción	5,8	5,2	4,2	4,2	4,0	4,0	5,8	4,3	4,7	5,4	5,3	5,5
Electricidad, gas y agua	0,6	0,6	0,6	0,6	0,9	0,9	0,9	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3
Transporte	7,5	6,7	6,6	6,6	6,7	6,5	6,7	6,6	6,4	6,6	6,6	6,4
Comercio	13,8	13,6	13,7	14,4	14,1	14,6	14,3	13,9	13,7	13,7	13,7	13,3
Banca y seguros	1,2	1,2	1,3	1,4	1,4	1,6	1,7	1,7	1,9	2,5	2,6	2,8
Propiedad de vivienda	8,7	8,6	8,8	8,9	8,6	7,9	7,5	7,5	7,5	7,9	8,1	8,3
Administración pública	5,0	4,5	4,7	5,4	5,5	5,1	2,9	2,9	2,9	3,1	3,1	3,1
Otros servicios	8,1	8,1	7,6	7,8	7,4	7,4	7,7	7,6	7,8	8,7	8,6	8,7
En porcientos sobre la base de cifras a precios constantes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	37,2	40,7	39,0	39,2	39,0	39,2	39,9	39,2	39,4	36,7	36,5	37,7
Minas y canteras	1,6	1,8	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	2,0	1,9	2,1	2,2	2,1
Industria	12,5	12,8	12,9	12,9	12,6	12,8	12,9	12,9	13,2	13,6	13,8	13,8
Construcción	5,8	5,3	4,8	4,8	4,3	4,2	5,8	4,1	4,5	5,3	4,9	5,0
Electricidad, gas y agua	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3	1,3
Transporte	7,5	5,2	5,8	6,0	6,0	6,5	6,7	6,8	6,6	6,8	6,9	6,5
Comercio	13,8	14,8	14,8	15,5	14,4	14,7	14,3	14,1	13,6	13,5	13,6	12,8
Banca y seguros	1,2	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	2,0	2,0	2,1	2,2
Propiedad de vivienda	8,7	7,7	7,8	7,9	7,9	7,8	7,5	7,5	7,4	7,6	7,7	7,8
Administración pública	5,0	4,5	4,9	3,5	3,5	3,1	2,9	2,8	2,7	2,9	2,9	2,9
Otros servicios	8,1	7,1	6,4	6,6	7,5	7,4	7,6	7,7	7,6	8,5	8,1	7,9

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.17

Nicaragua: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
	En porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes											
Producto interno bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agropecuario	27.7	27.6	27.8	26.4	27.0	27.8	25.6	25.2	25.3	24.4	24.6	24.2
Minas y canteras	1.8	1.9	1.8	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2	0.9	0.7
Industria	12.1	12.7	13.3	15.1	15.0	14.9	15.2	15.5	16.3	16.9	17.9	18.5
Construcción	2.3	2.3	2.6	2.7	3.1	3.1	4.0	3.5	3.0	3.2	3.0	2.9
Electricidad, gas y agua	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0
Transporte	5.6	5.5	5.5	5.5	5.3	5.2	5.1	5.1	5.0	5.0	5.0	5.1
Comercio	22.0	21.7	21.5	21.4	20.9	20.4	20.1	20.2	19.6	19.9	19.7	20.0
Banca y seguros	1.4	1.6	1.8	1.8	1.8	2.4	2.7	2.5	2.3	2.1	2.4	2.5
Propiedad de vivienda	10.3	9.7	8.8	8.0	7.1	6.6	6.4	6.2	6.2	6.0	6.0	5.7
Administración pública	7.5	7.5	7.6	7.4	7.2	7.3	7.7	8.9	8.4	8.5	8.1	7.8
Otros servicios	8.1	8.2	8.1	8.8	8.8	9.5	10.3	10.1	10.7	11.0	10.5	10.6
	En porcientos sobre la base de cifras a precios constantes											
Producto interno bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agropecuario	27.7	27.9	28.5	28.1	29.6	29.6	27.8	27.4	26.8	25.5	25.0	24.8
Minas y canteras	1.8	1.9	1.8	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.1	0.9
Industria	12.1	12.6	13.1	14.7	14.8	15.5	15.9	16.3	17.7	18.6	19.9	20.2
Construcción	2.3	2.2	2.4	2.5	3.0	3.2	4.1	3.5	3.3	3.5	3.0	3.2
Electricidad, gas y agua	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	1.7	1.9	2.0	2.1	2.1
Transporte	5.6	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.4	5.5	5.4	5.5
Comercio	22.0	21.7	21.7	22.0	21.6	21.5	21.5	21.7	21.2	21.1	21.1	21.3
Banca y seguros	1.4	1.7	1.8	1.9	2.1	2.5	2.9	2.7	2.7	2.8	2.8	2.7
Propiedad de vivienda	10.3	9.8	8.9	8.3	7.4	6.9	6.9	6.6	6.7	6.6	6.6	6.4
Administración pública	7.5	7.6	7.5	6.6	6.4	5.7	5.4	6.1	5.7	5.9	5.9	5.7
Otros servicios	8.1	7.8	7.6	7.5	6.8	6.9	7.0	7.0	7.1	7.1	7.0	7.0

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.18

Costa Rica: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
En porcientos sobre la base de cifras a precios corrientes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	26,3	26,2	25,4	25,3	24,4	24,6	25,5	23,8	23,8	24,6	23,1	22,0
Minas y canteras	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Industria	17,1	15,9	16,7	17,4	18,0	17,6	18,3	18,9	19,3	18,9	19,2	19,1
Construcción	4,7	5,1	5,4	5,3	4,2	4,7	4,7	4,3	4,5	4,2	4,5	5,2
Electricidad, gas y agua	1,2	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	1,5	1,5	1,6	1,8	1,7	1,8
Transporte	3,8	3,8	3,7	3,8	4,0	4,0	3,8	4,0	4,0	4,2	4,0	4,1
Comercio	18,3	16,7	17,0	16,6	16,8	16,8	16,7	15,6	15,6	15,4	16,7	16,7
Banca y seguros	2,6	2,5	2,5	2,3	2,6	2,6	2,7	2,9	3,0	3,2	3,4	3,5
Propiedad de vivienda	9,5	9,3	9,2	9,1	9,1	8,0	8,3	8,0	7,8	7,1	6,8	6,5
Administración pública	9,2	9,4	9,2	9,2	9,4	9,6	10,1	10,7	10,6	10,8	10,9	11,5
Otros servicios	9,4	9,7	9,7	9,6	10,0	9,9	10,0	10,2	9,9	9,7	9,6	9,5
En porcientos sobre la base de cifras a precios constantes												
Producto interno bruto	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agropecuario	31,8	31,5	29,8	29,1	26,2	26,3	26,6	26,8	26,0	25,9	24,7	24,6
Minas y canteras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industria	14,0	14,0	14,4	15,4	16,9	17,3	17,9	18,3	18,5	18,8	19,0	19,1
Construcción	2,7	3,0	3,0	2,9	3,1	3,3	2,8	2,7	2,9	2,8	2,9	3,0
Electricidad, gas y agua	2,7	2,7	2,8	2,8	3,0	3,0	3,0	3,0	3,3	3,4	3,4	3,6
Transporte	4,6	4,7	4,8	4,8	4,8	4,8	4,7	4,7	4,7	4,7	4,8	4,8
Comercio	15,3	15,2	15,6	15,3	16,0	15,1	15,0	14,8	15,3	15,3	16,1	16,1
Banca y seguros	3,0	2,9	2,7	2,7	2,9	2,9	3,0	3,1	3,3	3,4	3 6	3 6
Propiedad de vivienda	5,3	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4	5,3	5,3	4,3	4,2	4,1	3,9
Administración pública	9,5	9,8	10,0	10,2	10,5	10,7	10,0	10,5	10,9	10,9	10,9	11,1
Otros servicios	11,1	11,0	11,5	11,4	11,2	11,2	11,1	10,8	10,8	10,6	10,5	10,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.19

Centroamérica: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	377,4	360,8	411,1	490,8	565,5	668,9	670,9	725,8	754,9	819,7	918,2	1.011,5
1.1 Capital fijo	352,7	343,5	391,2	446,4	519,6	604,6	638,1	682,4	687,9	768,8	836,5	920,0
a) Público	74,5	83,9	92,7	97,1	114,5	148,0	159,4	150,6	143,9	174,2	191,5	234,9
b) Privado	278,2	259,6	298,5	349,3	405,5	456,5	478,7	531,8	543,9	594,6	641,8	685,1
1.2 Variación de inventarios .	24,7	17,3	19,9	44,4	45,7	64,3	32,8	43,4	67,0	50,9	81,9	91,5
2. *Ahorro bruto*	377,4	360,8	411,1	490,8	565,5	668,9	670,9	725,8	754,9	819,7	918,2	1.011,5
2.1 Ahorro nacional bruto ..	297,0	322,2	349,9	398,7	442,0	505,4	495,8	480,2	572,8	651,1	727,1	744,2
a) Depreciación	135,5	139,0	143,1	150,8	164,6	177,5	191,4	...	...	...	...	...
b) Ahorro nacional neto	161,5	183,2	206,8	247,9	277,4	328,1	304,4	...	...	...	...	...
Público	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
2.2 Ahorro extranjero	80,4	38,6	61,2	92,1	121,5	163,5	175,1	245,5	182,3	168,6	191,1	267,1

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.20

Guatemala: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	107,5	96,0	100,4	133,4	167,5	177,5	149,6	188,1	243,8	195,7	244,2	283,8
1.1 Capital fijo	102,1	108,9	106,5	125,0	150,4	174,9	167,3	191,7	220,9	231,0	238,6	264,8
a) Público	26,6	31,9	27,3	22,0	34,0	42,6	38,0	43,8	44,0	43,8	45,2	48,6
b) Privado	75,5	77,0	79,2	103,0	125,4	132,3	129,3	147,9	176,9	187,2	193,4	216,2
1.2 Variación de inventarios .	5,4	– 12,9	– 6,1	8,4	7,9	2,4	– 17,7	– 3,6	22,0	– 35,3	5,6	19,0
2. *Ahorro bruto*	107,5	96,0	100,4	133,4	167,5	177,5	149,6	188,1	243,8	195,7	244,2	283,8
2.1 Ahorro nacional bruto .	81,6	79,7	76,2	102,8	117,3	127,5	132,5	120,1	191,9	178,4	238,7	239,7
a) Depreciación	48,7	50,4	50,6	52,5	54,6	56,9	63,5	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
b) Ahorro nacional neto.	32,9	29,3	25,6	50,5	62,7	68,8	69,0	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Público	21,1	18,6	20,9	19,4	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Privado	11,8	10,7	4,7	31,1	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2.2 Ahorro extranjero	25,9	16,3	21,2	30,6	50,0	49,8	17,1	68,0	48,9	17,3	5,5	44,1

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de datos proporcionados por el Banco de Guatemala.

Cuadro 1.21

El Salvador: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	87,7	76,7	77,8	85,8	126,9	123,1	144,5	130,7	102,2	121,3	141,8	165,6
1.1 Capital fijo	81,7	67,1	69,3	81,0	105,1	118,6	130,2	129,6	99,3	109,4	123,2	137,6
a) Público	16,2	18,2	15,9	17,6	19,1	32,9	39,5	27,5	23,5	26,0	28,9	34,6
b) Privado	65,5	48,9	51,0	63,4	85,7	86,2	90,7	102,0	75,7	83,4	94,3	103,0
1.2 Variación de inventarios	6,0	9,0	8,5	4,8	21,8	4,5	14,3	1,2	2,9	11,9	18,6	28,0
2. *Ahorro bruto*	87,7	76,7	77,8	85,8	126,9	123,1	144,5	130,7	102,2	121,3	141,8	165,6
2.1 Ahorro nacional bruto	60,0	76,3	75,2	75,6	105,6	110,4	103,5	107,2	87,1	102,0	143,5	131,8
a) Depreciación	28,8	28,9	31,3	33,7	38,1	39,0	41,6	43,9	46,2	47,9	50,0	53,6
b) Ahorro nacional neto	31,2	47,4	43,9	41,9	65,5	70,8	61,9	63,3	41,9	54,1	93,5	78,2
Público	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
2.2 Ahorro extranjero	27,7	0,4	2,6	10,2	23,3	12,7	41,0	23,5	15,1	19,3	– 1,7	31,8

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

CUADRO 1.22

Honduras: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	50,2	46,3	57,7	64,8	67,7	76,7	90,7	108,9	112,3	133,0	155,9	124,8
1.1 Capital fijo	45,7	42,0	54,1	61,2	63,2	68,5	83,3	98,0	106,0	125,8	136,2	135,6
a) Público	10,1	9,7	16,3	15,8	11,9	11,9	15,6	20,0	24,1	42,6	47,4	43,3
b) Privado	35,6	32,3	37,8	45,4	51,3	56,6	69,7	78,0	81,9	83,2	88,8	92,3
1.2 Variación de inventarios.	4,5	4,3	3,6	3,6	4,5	8,2	7,4	10,9	6,3	7,2	19,7	– 10,8
2. *Ahorro bruto*	50,2	46,3	57,7	64,8	67,7	76,7	90,7	108,9	112,3	133,0	155,9	124,8
2.1 Ahorro nacional bruto...	50,9	41,1	52,4	44,0	50,3	66,0	67,3	75,0	81,4	95,2	85,1	92,8
a) Depreciación	22,2	22,9	19,8	19,7	22,9	21,9	21,9	22,9	25,5	25,7	26,7	26,9
b) Ahorro nacional neto.	28,7	21,2	32,6	24,3	27,4	44,1	45,4	52,7	55,9	69,5	58,4	65,9
Público	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
2.2 Ahorro extranjero	– 0,7	2,2	5,3	20,8	17,4	10,7	23,4	33,3	30,9	37,8	70,8	32,0

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central de Honduras.

CUADRO 1.23

Nicaragua: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	51,9	54,6	70,7	80,2	101,3	120,4	141,0	140,1	124,8	144,9	146,5	154,7
1.1 Capital fijo	41,0	46,1	61,2	69,8	92,1	107,2	127,1	125,2	109,0	128,2	128,5	135,4
a) Público	8,8	11,8	14,5	20,1	26,7	25,6	34,5	33,7	25,1	28,4	32,8	43,6
b) Privado	35,2	31,3	46,7	49,7	66,7	81,6	92,6	91,5	83,9	99,8	95,7	91,8
1.2 Variación de inventarios.	7,9	8,5	9,5	10,4	11,9	13,2	13,9	11,9	15,8	16,7	18,0	19,3
2. *Ahorro bruto*	51,9	54,6	70,7	80,2	101,3	120,4	141,0	140,1	124,8	144,9	146,5	154,7
2.1 Ahorro nacional bruto ..	44,2	51,4	60,9	75,7	96,9	97,4	91,9	72,1	86,1	109,1	106,4	106,2
a) Depreciación	14,1	15,1	16,8	18,5	21,7	24,1	26,9	28,3	30,1	31,6	34,1	36,9
b) Ahorro nacional neto.	30,1	36,3	44,1	57,2	75,2	73,3	65,0	43,8	56,0	77,5	72,3	69,3
Público	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
2.2 Ahorro extranjero	7,7	3,2	9,8	4,5	7,4	23,0	49,1	68,0	38,7	35,8	40,1	48,5

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central de Nicaragua.

CUADRO 1.24

Costa Rica: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos corrientes)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	80,1	87,2	104,5	126,6	97,1	171,4	145,1	158,0	171,8	224,8	229,8	284,4
1.1 Capital fijo	79,2	79,4	100,1	109,4	99,5	135,4	130,2	138,0	152,7	174,4	209,8	246,6
a) Público	12,8	12,3	19,3	21,6	23,3	35,6	33,8	25,6	27,2	33,4	40,2	64,8
b) Privado	66,4	67,1	80,8	87,8	76,2	99,8	96,4	112,4	125,5	141,0	169,6	181,8
1.2 Variación de inventarios .	0.9	7,8	4,4	17,2	– 2,4	36,0	14,9	20,0	19,1	50,4	20,0	37,8
2. *Ahorro bruto*	80,1	87,2	104,5	126,6	97,1	171,4	145,1	158,0	171,8	224,8	229,8	284,4
2.1 Ahorro nacional bruto ..	60,3	70,7	85,2	100,6	73,9	101,1	100,6	105,2	123,1	166,1	153,4	173,7
a) Depreciación	21,7	21,7	24,6	26,6	27,3	32,8	38,1	40,7	44,5	48,3	56,4	56,9
b) Ahorro nacional neto.	38,6	49,0	60,6	74,0	46,6	71,3	62,5	64,5	78,6	118,1	97,0	116,6
Público	15,6	2,6	11,7	7,1	7,7	9,7	11,2	6,1	15,6	16,2	29,2	...
Privado	23,0	46,4	48,9	66,9	38,9	61,6	51,3	58,4	63,0	101,9	67,8	...
2.2 Ahorro extranjero	19,8	16,5	19,3	26,0	23,2	67,8	44,5	52,7	48,7	58,4	76,4	110,7

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 1.25

Centroamérica: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971

(porcientos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 Capital fijo	93,5	95,2	95,2	91,0	92,2	90,4	95,1	94,0	91,1	93,8	91,1	91,0
a) Público	19,8	23,2	22,6	19,8	20,5	22,1	25,8	20,7	19,1	21,3	21,2	23,2
b) Privado	73,7	72,0	72,6	71,2	71,0	68,3	71,3	73,3	72,0	72,5	69,5	67,8
1.2 Variación de inventarios .	6,5	4,8	4,8	9,0	7,8	9,0	4,9	6,0	8,9	6,2	8,9	9,0
2. *Ahorro bruto*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 Ahorro nacional bruto ..	78,7	89,3	85,1	81,2	78,5	75,6	73,9	66,2	75,9	79,4	79,2	73,6
a) Depreciación	35,9	38,5	34,8	30,7	29,2	26,5	28,5	...	.	..	..	...
b) Ahorro nacional neto.	42,8	50,8	50,3	50,5	49,3	49,1	45,4			.		
Público	.		.	...	..	...	...		.	.	.	.
Privado				...	.	.	.			.	.	...
2.2 Ahorro extranjero	21,3	10,7	14,9	18,8	21,5	24,4	26,1	33,8	24,1	20,6	20,8	26,4

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.26

Guatemala: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971

(porcientos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 Capital fijo	95,0	113,4	106,1	93,7	95,3	98,6	111,8	101,9	90,6	118,0	97,7	93,3
a) Público	24,8	33,2	27,2	16,5	20,3	24,0	25,4	23,3	18,0	22,4	18,5	17,1
b) Privado	70,2	80,2	78,9	77,2	75,0	74,6	86,4	78,6	72,6	95,6	79,2	76,2
1.2 Variación de inventarios .	5,0	– 13,4	– 6,1	6,3	4,7	1,4	– 11,8	– 1,9	9,4	– 18,0	2,3	6,7
2. *Ahorro bruto*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 Ahorro nacional bruto ..	75,9	83,0	75,9	77,1	70,1	71,9	88,6	63,8	79,9	91,2	97,7	84,5
a) Depreciación	45,3	52,5	50,4	39,2	32,6	33,2	42,5	...	...	...	...	...
b) Ahorro nacional neto	30,6	30,5	25,5	37,9	37,5	38,7	46,1	...	...	...	...	...
Público	19,6	19,4	20,8	14,6	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	11,0	11,1	4,7	23,3	...	...	...	...	...	...	...	...
2.2 Ahorro extranjero	24,1	17,0	24,1	22,9	29,9	28,1	11,4	36,2	20,1	8,8	2,3	15,5

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.27

El Salvador: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971

(porcientos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 Capital fijo	93,2	87,5	89,1	94,4	82,8	96,5	90,1	99,1	97,1	90,2	86,9	84,1
a) Público	18,5	25,7	19,7	20,5	15,3	26,3	27,3	21,0	23,0	21,4	20,4	21,1
b) Privado	74,7	63,8	69,4	73,9	67,5	70,0	62,8	78,1	74,1	68,8	66,5	63,0
1.2 Variación de inventarios .	6,8	12,5	10,9	5,6	17,2	3,7	9,9	0,9	2,9	9,8	13,1	15,9
2. *Ahorro bruto*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 Ahorro nacional bruto ..	68,4	99,5	96,7	88,1	81,6	89,7	71,6	82,0	85,2	84,1	101,2	80,6
a) Depreciación	32,8	37,7	40,2	39,3	30,0	32,2	28,8	33,6	44,2	39,5	35,3	32,8
b) Ahorro nacional neto.	35,6	61,8	56,5	48,8	51,6	57,5	42,8	48,4	41,0	44,6	65,9	47,8
Público	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
2.2 Ahorro extranjero	31,6	0,5	3,3	11,9	18,4	10,3	28,4	18,0	14,8	15,9	– 1,2	19,4

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.28

Honduras: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971

(porcientos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 Capital fijo	91,0	90,7	93,8	94,4	93,4	89,3	91,8	90,0	91,4	94,6	87,4	108,7
a) Público	20,1	20,9	28,3	24,1	17,6	15,5	15,0	18,4	21,5	32,0	30,4	34,7
b) Privado	70,9	69,8	65,5	70,9	75,8	73,8	76,8	71,6	72,9	62,6	57,0	74,0
1.2 Variación de inventarios .	9,0	9,3	6,2	5,6	6,6	10,7	8,2	10,0	5,6	5,4	12,6	–8,7
2. *Ahorro bruto*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 Ahorro nacional bruto ..	101,4	95,3	90,8	67,9	74,3	86,1	74,2	69,4	72,5	71,6	54,6	74,4
a) Depreciación	44,2	49,5	34,3	30,4	33,8	28,8	24,1	21,0	22,7	19,3	17,1	21,6
b) Ahorro nacional neto.	57,2	45,8	56,5	37,5	40,5	57,5	50,1	48,4	49,8	52,3	37,5	52,8
Público	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Privado	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2.2 Ahorro extranjero	–1,4	4,7	9,2	32,1	25,7	13,9	25,8	30,6	27,5	28,4	45,4	25,6

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.29

Nicaragua: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971

(porcientos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 Capital fijo	84,8	84,4	80,6	87,0	88,6	89,0	90,1	89,4	87,3	88,5	87,7	87,5
a) Público	17,0	21,6	20,5	25,0	21,6	21,2	24,4	24,1	20,1	19,6	22,4	28,2
b) Privado	67,8	62,8	66,1	62,0	61,0	67,8	65,7	65,3	67,2	68,9	65,3	59,3
1.2 Variación de Inventarios .	15,2	15,6	19,1	13,0	11,4	11,0	9,9	10,6	12,7	11,5	12,3	12,5
2. *Ahorro bruto*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 Ahorro nacional bruto ..	85,2	94,1	86,1	94,4	92,9	80,9	65,2	51,5	69,0	75,3	72,6	68,7
a) Depreciación	27,2	27,6	23,7	23,1	20,8	20,0	18,7	20,9	24,1	21,8	23,3	23,9
b) Ahorro nacional neto.	58,0	66,5	62,4	71,3	72,1	60,9	46,5	31,3	44,9	53,5	49,3	44,8
Público			. .	..			.					
Privado			...	..		..	...					
2.2 Ahorro extranjero	14,8	5,9	13,9	5,6	7,1	19,1	34,8	48,5	31,0	24,7	27,4	31,3

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 1.50

Costa Rica: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971

(porcientos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
1. *Inversiones brutas*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 Capital fijo	98,9	91,9	95,8	86,4	102,5	79,0	89,7	87,3	88,9	77,6	91,3	86,7
a) Público	16,0	14,1	18,5	17,1	21,0	20,8	23,3	16,2	15,8	14,9	17,5	22,8
b) Privado	82,9	77,0	77,3	69,3	78,5	58,2	66,4	71,1	73,1	62,7	73,8	63,9
1.2 Variación de inventarios .	1,1	8,9	4,2	13,6	−2,5	21,0	10,3	12,7	11,1	22,4	8,7	13,3
2. *Ahorro bruto*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 Ahorro nacional bruto ..	75,3	81,1	81,5	79,5	76,1	60,7	69,3	66,6	71,7	74,0	66,7	61,1
a) Depreciación	27,1	24,9	23,5	21,0	28,1	19,1	26,2	25,8	25,9	21,5	24,5	20,0
b) Ahorro nacional neto.	48,2	56,2	58,0	58,5	48,0	41,6	43,1	40,8	45,8	52,5	42,2	41,1
Público	19,5	3,0	11,2	5,6	7,9	5,7	7,7	3,8	9,1	7,2	12,7	...
Privado	28,7	53,2	46,8	52,9	40,1	35,9	35,4	37,0	36,7	45,3	29,5	...
2.2 Ahorro extranjero	24,7	18,9	18,5	20,5	23,9	39,3	30,7	33,4	28,3	26,0	33,3	38,9

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro I.31

Centroamérica: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Productos alimenticios	124,5	125,8	140,4	152,0	150,8	173,8	186,8	201,9	227,0	214,9	272,9	292,6
Industria de bebidas	56,4	56,9	58,6	64,6	70,9	76,1	79,4	84,7	91,8	100,1	107,6	113,5
Industria del tabaco	22,5	24,5	25,4	28,2	30,6	33,7	35,5	39,0	39,7	41,2	45,1	48,6
Fabricación de textiles	25,6	28,4	32,6	38,5	43,1	47,4	53,0	58,1	66,3	71,0	80,5	88,8
Calzado, prendas de vestir y otros	41,4	44,1	45,7	50,4	55,8	58,9	62,0	67,7	71,8	74,3	73,9	76,2
Industria de la madera y del corcho	14,1	15,1	16,0	17,6	19,6	21,0	21,4	22,8	24,7	27,5	29,6	31,5
Fabricación de muebles y accesorios	9,4	10,1	10,4	11,1	12,6	12,9	13,4	14,0	16,2	17,9	19,3	21,0
Papel y productos de papel	1,4	2,6	5,3	5,2	6,4	7,4	7,2	8,9	10,9	12,0	11,5	14,3
Imprentas, editoriales e industrias conexas	7,2	7,7	8,8	9,5	10,3	11,0	13,4	14,5	15,6	16,7	18,0	19,0
Industria de cuero, productos de cuero y piel	4,3	4,5	4,6	4,6	4,5	4,8	5,0	6,0	7,7	8,3	8,0	8,3
Productos de caucho	2,9	3,2	3,8	4,3	4,9	5,0	6,3	7,2	10,2	10,0	10,1	10,5
Sustancias y productos químicos	16,8	19,6	25,3	27,8	33,5	36,1	41,5	46,7	50,7	55,6	61,2	67,1
Fabricación de productos derivados del petróleo	—	—	—	5,1	8,1	12,4	11,3	14,5	17,2	17,1	19,4	22,5
Productos minerales no metálicos	12,9	15,9	15,7	17,0	21,8	26,6	31,5	32,0	32,4	36,6	38,5	40,1
Industrias metálicas básicas	0,2	0,2	0,2	0,5	1,6	2,4	2,9	1,5	1,6	1,8	1,8	2,1
Productos metálicos	4,1	5,5	6,4	8,9	12,0	17,3	18,7	22,5	30,5	32,1	33,4	36,0
Construcción de maquinaria, excepto la eléctrica	2,9	3,1	5,6	5,6	4,2	4,7	5,0	6,0	8,3	9,4	9,2	10,0
Maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	1,2	1,1	1,5	1,8	2,2	4,8	8,0	10,2	10,7	11,4	13,1	13,9
Material de transporte	6,2	6,4	6,6	6,9	7,3	8,0	9,6	12,2	11,6	13,7	14,5	15,8
Industrias manufacturadas diversas	21,8	23,1	24,3	26,9	29,9	32,1	36,2	39,4	43,7	49,5	55,9	61,8
Total	373,6	396,5	438,9	484,2	537,3	591,8	647,6	710,0	788,6	850,2	926,6	993,6

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA.

CUADRO 1.32

Guatemala: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Productos alimenticios	39,0	38,6	41,3	46,9	49,1	50,1	53,2	58,2	66,2	73,6	84,0	88,7
Industria de bebidas	25,3	21,7	23,5	25,3	26,6	28,3	28,9	29,9	32,4	36,0	37,8	40,6
Industria del tabaco	9,5	10,7	10,7	11,8	12,2	15,2	15,8	18,2	17,8	18,5	21,4	21,8
Fabricación de textiles	12,4	15,6	17,7	21,0	22,3	24,6	25,6	29,5	34,1	33,8	37,5	39,0
Calzado, prendas de vestir y otros	19,4	20,5	21,5	22,5	24,0	24,6	24,5	26,2	30,9	33,4	33,8	35,0
Industria de la madera y del corcho	2,5	3,1	3,2	3,2	3,7	4,0	4,3	4,5	4,4	5,6	6,3	6,0
Fabricación de muebles y accesorios	4,8	5,2	5,1	5,1	5,3	5,7	5,8	6,2	6,8	7,0	7,5	7,6
Papel y productos de papel	0,6	1,2	1,6	2,0	2,2	3,1	3,2	3,7	4,7	5,2	6,6	6,5
Imprentas, editoriales e industrias conexas	2,3	2,4	2,6	2,7	3,0	3,4	3,5	3,9	4,1	4,6	5,2	5,1
Industria del cuero, productos de cuero y piel	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,7	1,5	1,9	2,8	3,6	3,0	3,3
Productos de caucho	1,3	1,5	1,6	2,0	2,1	2,3	2,8	3,1	4,1	3,7	3,7	3,6
Sustancias y productos químicos	4,7	5,2	5,8	6,0	6,2	6,6	6,8	8,1	10,5	9,4	10,6	10,7
Productos minerales no metálicos	5,3	6,4	6,3	7,4	9,8	11,0	11,5	10,7	10,2	12,0	12,0	11,5
Productos metálicos	1,5	1,8	2,4	3,3	4,3	6,8	7,9	11,1	15,5	17,3	16,7	17,3
Construcción de maquinaria, excepto la eléctrica	0,2	0,3	0,4	0,6	0,7	0,9	1,0	1,5	1,9	2,1	2,0	2,1
Maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	0,3	0,3	0,5	0,5	0,7	1,0	1,2	1,6	2,2	2,5	2,4	2,5
Material de transporte	1,6	1,7	1,7	1,8	2,0	2,1	2,3	2,2	2,6	2,8	3,1	3,3
Industrias manufactureras diversas	0,8	1,1	1,4	1,8	2,2	2,9	3,8	4,8	6,5	8,2	11,0	13,9
Total	133,1	141,8	148,7	165,5	177,9	194,5	203,6	224,9	257,7	281,3	304,6	318,1

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco de Guatemala.

Cuadro 1.33

El Salvador: Valor agregado del sector industrial al PIB, *1960-1971*

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Productos alimenticios	32,7	34,3	37,1	36,6	39,0	46,2	46,6	48,9	54,9	53,4	55,6	57,1
Industria de bebidas	11,6	11,2	12,1	13,9	14,1	15,4	17,5	17,0	17,1	18,6	20,1	20,8
Industria del tabaco	4,8	5,4	5,6	5,8	6,3	6,6	6,6	6,6	6,1	6,4	6,7	6,6
Fabricación de textiles	5,8	6,8	8,3	9,8	11,6	12,1	15,7	15,7	18,3	21,9	25,4	28,9
Calzado, prendas de vestir y otros	11,7	13,2	13,3	15,2	18,1	20,1	21,8	25,5	24,7	24,0	20,5	20,0
Industria de la madera y del corcho	0,5	0,5	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,8	0,8
Fabricación de muebles y accesorios	0,9	0,9	1,1	2,0	2,2	1,6	2,1	2,1	2,5	3,7	4,2	4,5
Papel y productos de papel	0,2	0,7	0,7	1,4	1,8	1,4	0,9	1,2	2,0	2,4	3,0	3,1
Imprentas, editoriales e industrias conexas	1,6	1,6	1,9	1,9	2,5	2,5	3,2	3,1	3,3	3,3	3,2	3,3
Industria de cuero, productos de cuero y piel	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,2	1,2	1,3	1,5	1,4	1,5	1,6
Productos de caucho	0,5	0,7	0,9	1,0	1,1	0,9	1,2	1,0	1,1	1,5	1,3	1,4
Sustancias y productos químicos	2,5	3,7	4,3	4,8	6,1	6,8	11,2	11,5	11,7	14,0	14,9	17,3
Productos derivados del petróleo y del carbón	—	—	—	2,7	4,6	9,1	7,4	9,1	0,2	7,9	8,1	10,5
Productos minerales no metálicos	3,5	3,1	2,6	3,3	4,0	5,1	7,5	7,0	6,6	6,4	6,7	6,8
Metálicas básicas	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	1,1	1,5	1,6	1,8	1,8	2,1
Productos metálicos	0,8	1,1	1,3	1,4	1,3	2,5	2,4	2,2	4,2	3,0	2,7	2,9
Construcción de maquinaria, excepto la eléctrica	0,5	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0	1,3	1,5	2,5	2,4	2,0	2,1
Maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	1,9	4,4	5,4	4,7	4,4	5,7	6,0
Material de transporte	1,8	1,9	2,1	2,2	2,4	1,9	2,4	3,6	2,4	3,2	2,9	2,9
Industrias manufactureras diversas	1,8	2,1	2,4	3,1	3,8	3,2	3,8	4,1	4,2	6,2	6,8	7,5
Total	82,7	89,4	96,6	107,1	122,4	140,9	158,7	168,9	179,2	186,5	193,9	206,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

CUADRO I.34

Honduras: Valor agregado del sector industrial al PIB, *1960-1971*

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Productos alimenticios	5,4	6,0	6,1	7,3	8,5	9,5	13,0	14,2	15,9	16,7	17,5	18,5
Industrias de bebidas	4,6	5,1	5,3	5,3	6,2	6,7	5,6	7,3	9,2	9,9	11,4	12,1
Industria del tabaco	1,2	1,3	1,3	1,5	2,0	1,4	1,6	1,7	1,8	1,6	1,7	1,8
Fabricación de textiles	0,6	0,7	0,7	0,8	1,1	1,7	2,2	2,3	2,4	2,8	3,0	3,2
Calzado, prenda de vestir y otros	1,8	2,0	2,1	2,4	3,0	2,9	3,4	3,1	2,8	3,1	3,4	3,6
Industria de la madera y del corcho	3,4	3,8	3,9	4,9	5,7	6,9	6,0	7,8	7,9	8,4	8,4	8,6
Fabricación de muebles y accesorios	0,6	0,7	0,7	1,1	1,1	1,5	1,0	1,8	1,1	1,2	1,2	1,3
Papel y productos de papel	0,2	0,2	0,3	0,5	0,7	0,9	1,0	0,8	0,4	0,5	0,6	0,7
Imprentas, editoriales e industrias conexas	0,8	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	1,7	1,9	2,0	2,1	2,3	2,5
Industria de cuero, productos de cuero y piel	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
Productos de caucho	0,3	0,3	0,4	0,5	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8
Sustancias y productos químicos	2,2	2,4	2,5	2,8	3,4	3,4	3,7	3,6	3,4	3,5	3,6	4,2
Fabricación de productos derivados del petróleo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Productos minerales no metálicos	0,6	0,6	0,7	0,9	1,3	2,4	3,1	3,6	4,3	4,3	5,1	5,6
Industrias metálicas básicas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Productos metálicos	0,3	0,3	0,3	0,7	0,9	1,2	1,3	1,6	2,0	2,2	2,4	2,7
Construcción de maquinaria, excepto la eléctrica	1,8	1,8	2,0	1,5	1,6	1,6	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5	1,6
Maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	—	—	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Material de transporte	0,6	0,6	0,6	0,8	0,7	0,8	1,1	1,2	1,3	1,4	1,6	1,8
Industrias manufactureras diversas[1]	18,4	18,9	19,2	19,7	20,7	21,7	22,9	24,2	26,1	26,8	28,2	29,4
Total	43,0	45,8	47,3	51,9	58,7	64,5	70,5	76,3	83,6	87,3	93,2	99,0

[1] Comprende el estrato artesanal y casero que constituye, en promedio, el 91 por ciento.

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco Central de Honduras.

Cuadro I 35

Nicaragua: Valor agregado del sector industrial al PIB, *1960-1971*

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Productos alimenticios	18,6	20,9	23,7	26,5	30,2	33,5	31,6	38,0	41,7	47,9	57,0	66,3
Industria de bebidas	4,8	5,7	6,9	8,7	9,9	11,6	12,5	13,9	16,7	16,3	16,4	16,2
Industria del tabaco	3,9	5,7	4,1	4,4	5,1	5,6	6,2	6,4	6,8	7,0	7,1	9,6
Fabricación de textiles	2,2	2,5	2,7	3,5	4,2	4,8	4,7	5,2	5,5	6,0	7,5	9,8
Calzado, prendas de vestir y otros	5,1	5,4	5,8	4,5	5,0	5,6	6,1	6,8	7,0	7,1	7,7	8,0
Industria de la madera y del corcho	1,8	1,6	1,7	1,9	2,0	1,8	2,3	2,5	2,7	3,0	3,4	4,5
Fabricación de muebles y accesorios	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9	0,8	1,0	1,1	1,5	1,6	1,5	2,1
Papel y productos de papel	0,2	0,3	0,3	0,5	0,8	1,0	1,0	1,6	2,0	2,1	2,3	1,8
Imprentas, editoriales e industrias conexas	0,7	0,9	1,1	1,1	1,3	1,3	1,8	1,8	2,2	2,2	2,3	2,5
Industria de cuero, productos de cuero y piel	0,6	0,8	0,8	0,9	1,0	0,9	1,0	1,2	1,5	1,7	1,9	1,8
Producto de caucho	0,2	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,4	0,7	0,5	0,9	0,9	0,9
Sustancias y productos químicos	3,9	4,6	6,0	7,4	8,7	9,4	10,5	11,4	12,0	14,1	16,6	17,5
Derivados del petróleo y carbón	—	—	—	2,1	3,6	3,3	3,9	5,0	5,4	5,8	7,5	7,5
Productos minerales no metálicos	1,6	1,9	2,2	2,6	2,8	3,5	4,2	4,7	5,0	5,9	6,4	6,8
Productos metálicos [1]	0,8	1,1	1,4	2,1	3,1	4,2	4,4	4,3	5,1	5,4	6,9	7,9
Construcción de maquinaria, excepto la eléctrica	—	—	—	—	—	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3
Maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,7	1,4	1,8	1,9	1,9
Material de transporte	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Industrias manufactureras diversas	0,3	0,4	0,5	1,0	1,5	2,1	2,9	3,0	3,5	4,3	5,0	5,3
Total	45,3	48,5	56,3	68,7	80,8	90,0	97,9	109,6	120,9	138,1	152,9	170,8

[1] Incluye "Metálicas básicas".

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 1.36

Costa Rica: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Productos alimenticios[1]	28,6	26,0	32,0	34,7	33,0	33,7	39,4	42,6	48,3	51,3	58,8	62,0
Industria de bebidas	10,1	10,2	10,8	12,3	13,5	14,1	14,9	16,0	16,4	19,8	21,9	23,8
Industria del tabaco	3,1	3,4	3,7	4,7	4,7	4,9	5,3	6,1	7,2	7,7	8,2	9,0
Fabricación de textiles	2,6	2,8	3,2	3,4	3,9	4,2	4,8	5,4	6,0	6,5	7,6	7,9
Calzado, prendas de vestir y otros	5,4	5,0	5,0	5,8	5,7	5,7	6,2	6,1	6,4	6,7	8,5	9,6
Industria de la madera y del corcho	5,9	6,1	6,6	7,0	7,6	7,7	8,2	8,4	9,1	9,7	10,7	11,6
Fabricación de muebles y accesorios	2,7	2,8	2,9	3,1	3,1	3,3	3,5	3,6	4,3	4,4	4,9	5,5
Papel y productos de papel	0,2	0,2	0,4	0,8	0,9	1,0	1,1	1,6	1,8	1,8	2,0	2,4
Imprentas, editoriales e industrias conexas	1,8	1,9	2,3	2,7	2,7	2,9	3,2	3,8	4,0	4,5	5,0	5,6
Industria del cuero, productos de cuero y piel	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	1,3	1,1	1,1	1,1
Productos de caucho	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,9	1,1	1,6	3,7	3,2	3,5	3,8
Sustancias y productos químicos	3,5	3,7	4,7	6,0	9,1	9,9	9,3	12,1	13,1	14,0	15,5	17,4
Fabricación de productos derivados del petróleo	—	—	—	—	—	—	—	0,4	2,6	3,4	3,8	4,5
Productos minerales no metálicos	1,9	1,9	1,9	2,8	3,1	4,6	5,2	6,0	6,3	7,4	8,3	9,4
Productos metálicos	0,7	1,0	1,0	1,4	2,2	2,0	2,7	3,5	3,7	4,2	4,7	5,2
Construcción de maquinaria, excepto la eléctrica	0,4	0,5	0,7	0,8	1,0	1,1	1,2	1,7	2,1	3,1	3,4	3,9
Maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos	0,4	0,3	0,3	0,5	0,7	0,9	1,9	2,4	2,3	2,6	3,0	3,4
Material de transporte	2,2	2,2	2,1	2,0	2,3	3,1	5,7	5,1	5,2	6,2	6,8	7,7
Industrias manufactureras diversas	0,5	0,6	0,8	1,3	1,7	2,2	2,8	3,3	3,4	4,0	4,9	5,7
Industrias metálicas básicas	—	—	—	0,3	0,8	1,6	1,8	—	—	—	—	—
Total	71,5	70,9	80,0	91,0	97,5	105,1	116,9	131,3	147,2	161,7	182,0	199,5

[1] Incluye "Beneficiado de café".

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras suministradas por el Banco Central de Costa Rica.

2. BALANZA DE PAGOS

Cuadro 2.1

Centroamérica: Balanza de pagos, 1960-1971 [a]

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970* [b]	*1971* [b]
1. Cuenta corriente												
1.1 *Exportación bienes y servicios*	505,1	528,9	594,7	684,2	787,6	895,0	974,6	999,0	1.110,5	1.147,2	1.310,2	1.534,2
Bienes (fob)	432,3	462,4	521,2	590,3	680,0	767,0	843,5	859,1	957,2	982,7	1.113,2	1.124,9
Servicios	72,8	66,5	70,5	93,9	107,6	128,0	131,1	139,9	153,3	164,5	197,0	209,3
Transportes y seguros	15,2	15,6	18,1	21,9	22,7	31,5	24,4	25,2	29,3	33,0	42,8	45,2
Viajes	22,3	21,8	22,4	25,4	26,5	30,1	37,1	43,7	48,8	49,9	60,1	68,6
Retribución a las inversiones	2,4	2,2	2,9	3,7	7,5	8,6	15,3	8,3	9,7	15,9	14,7	12,2
Otros	32,9	26,9	27,1	44,9	50,9	57,8	54,5	62,7	65,5	65,7	79,4	85,3
1.2 *Importación bienes y servicios*	597,6	592,3	668,5	798,5	955,6	1.088,6	1.185,5	1.272,8	1.324,6	1.351,0	1.544,4	1.647,5
Bienes (fob)	457,1	441,5	492,2	586,1	689,2	802,0	854,1	930,7	961,1	985,4	1.151,9	1.201,5
Servicios	140,5	150,8	176,3	212,4	244,4	286,6	331,4	342,1	360,5	367,6	412,5	446,0
Transportes y seguros	71,6	68,0	75,6	87,8	102,5	112,3	118,1	126,4	115,6	122,1	145,8	156,8
Viajes	28,4	30,5	37,8	46,1	50,2	50,9	72,1	62,6	65,3	64,1	74,5	84,7
Retribución a las inversiones	14,1	27,3	36,3	40,5	54,1	73,0	97,5	101,2	117,3	119,3	130,1	138,5
Otros	26,4	25,0	26,6	38,0	37,6	41,4	43,7	51,9	62,3	62,1	62,1	66,0
1.3 *Saldo de bienes*	−21,8	20,9	32,0	4,2	−9,2	−35,0	−10,8	−71,6	−6,9	−0,7	−18,7	−76,6
1.4 *Saldo de servicios*	−67,7	−84,3	−105,8	−118,5	−136,8	−158,6	−200,1	−202,2	−207,2	−203,1	−215,5	−236,7
1.5 *Saldo de bienes y servicios*	−92,5	−63,4	−73,8	−114,3	−146,0	−193,6	−210,9	−273,8	−214,1	−203,8	−234,2	−313,3
1.6 *Transferencias (netas)*	15,0	32,0	22,3	25,5	36,1	35,9	38,6	40,3	40,7	49,4	48,9	62,7
1.7 *Saldo en cuenta corriente*	−77,5	−31,4	−51,5	−88,8	−109,9	−157,7	−172,3	−233,5	−173,4	−154,4	−185,3	−250,6

cont. cuadro 2.1

2. CUENTA DE CAPITAL												
2.1 *Capital privado*	35.2	23.4	52.2	71.9	91.0	98.6	70.7	132.6	95.6	114.1	122.0	202.7
Inversiones directas	20.7	17.1	31.2	40.3	49.2	37.5	64.6	74.1	79.0	77.6	77.6	71.3
Préstamos	2.6	9.5	14.5	11.8	25.3	99.6	45.2	99.7	44.3	54.3	48.6	71.0
Amortizaciones	-6.2	-6.0	-7.4	-5.0	-4.7	-16.1	-14.1	-21.1	-26.7	-16.4	-18.8	-31.4
Otros (neto)	19.1	2.8	13.9	24.8	21.2	37.6	-25.0	39.9	-1.6	18.6	14.6	91.8
2.2 *Capital oficial y bancario*	27.7	4.9	17.7	57.8	42.5	53.6	38.8	61.4	95.0	71.8	95.8	114.5
Préstamos	...	...	...	...	51.6	89.1	81.8	95.6	130.1	112.1	127.6	162.6
Amortizaciones	...	...	...	...	-25.6	-34.8	-38.3	-28.8	-36.0	-35.8	-45.1	-52.2
Otros (neto)	...	...	...	...	16.3	-0.7	-5.2	-5.4	0.9	-4.5	-5.7	-12.5
Asignación de derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.0	16.6
2.3 *Capital no determinado*	-8.5	-22.6	-21.5	-11.2	-4.5	4.1	17.0	27.5	18.8	-10.1	-13.9	-23.8
2.4 *Saldo de cuenta de capital*	54.4	5.7	48.4	118.5	128.8	156.3	126.0	221.5	208.8	175.8	203.9	293.4
3. CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (netas) [3]	22.1	25.7	5.1	-29.7	-18.9	1.4	46.3	12.0	-35.4	-21.4	-18.6	-12.8

[1] Cifras preliminares.
[2] El signo (-) indica aumento.
[3] Incluye transacciones intrarregionales.
Fuente: Elaboración de la División de Desarrollo de SIECA.

Cuadro 2.2

Guatemala: Balanza de pagos, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*[a]	*1971*[a]
1. Cuenta corriente												
1.1 *Exportación de bienes y servicios*	132,8	129,7	135,6	181,5	203,5	226,2	266,0	257,4	271,9	308,6	357,8	352,7
Bienes (fob)	116,2	114,4	118,5	154,1	169,3	187,8	231,9	205,9	233,4	262,5	297,1	290,5
Servicios	16,6	15,3	17,1	27,4	34,2	38,4	34,1	35,5	38,5	46,1	60,7	62,2
Transportes y seguros	4,4	3,7	4,7	5,1	5,5	8,7	8,6	8,2	10,1	11,3	13,8	12,9
Viajes	*5,8*	*6,2*	*6,1*	*4,0*	*5,1*	*5,9*	*5,7*	*5,5*	*6,5*	*9,2*	*12,1*	*15,6*
Retribución a las inversiones	0,9	0,9	0,8	1,1	5,5	2,7	2,6	1,8	2,5	3,2	4,2	5,6
Otros	5,5	4,5	5,5	17,2	20,0	21,1	17,2	18,0	19,4	22,4	30,6	32,1
1.2 *Importación de bienes y servicios*	163,5	159,5	166,8	217,0	255,5	281,3	294,4	312,9	331,9	359,6	384,9	422,2
Bienes (fob)	124,8	120,6	122,9	156,0	184,5	210,6	201,8	226,5	237,6	240,9	269,9	292,1
Servicios	38,7	38,9	43,9	61,0	71,0	70,7	92,6	86,4	94,3	98,7	115,0	130,1
Transportes y seguros	19,2	17,0	18,3	21,7	26,1	24,6	28,9	24,1	30,4	32,3	35,9	39,2
Viajes	3,5	4,0	8,5	11,1	12,7	16,5	23,9	9,9	9,9	8,9	14,4	21,5
Retribución a las inversiones	11,3	13,5	12,7	15,2	20,5	20,2	28,3	29,3	35,4	40,6	46,5	49,4
Otros	4,7	4,0	4,4	13,0	11,7	9,4	11,5	13,1	18,6	16,9	18,2	20,0
1.3 *Saldo de bienes*	−8,6	−6,2	−4,4	−1,9	−15,2	−22,8	30,1	−22,6	−4,2	21,6	27,2	−1,6
1.4 *Saldo de servicios*	−22,1	−23,6	−26,8	−33,6	−36,8	−32,3	−58,5	−52,9	−55,8	−52,6	−54,5	−67,9
1.5 *Saldo de bienes y servicios*	−30,7	−29,8	−31,2	−35,5	−52,0	−55,1	−28,4	−75,5	−60,0	−31,0	−27,1	−69,5
1.6 *Transferencias (netas)*	4,8	13,6	7,0	4,9	8,6	6,4	9,7	9,1	11,1	13,7	16,0	25,4
1.7 *Saldo en cuenta corriente*	−25,9	−16,2	−24,2	−30,6	−43,4	−48,7	−18,7	−66,4	−48,9	−17,3	−11,1	−44,1

cont. cuadro 2.2

2. CUENTA DE CAPITAL												
2.1 *Capital privado*	21,0	12,5	16,3	27,3	41,2	42,9	4,5	35,6	33,3	19,6	22,8	47,8
Inversiones directas	16,8	6,0	8,0	15,3	10,6	15,2	20,6	24,4	24,8	25,4	24,9	26,3
Préstamos	2,1	8,8	8,2	4,2	11,7	10,1	9,5	7,1	13,0	14,4	18,3	16,3
Amortizaciones	−4,7	−3,5	−3,4	−1,9	−1,9	−2,0	−1,4	−2,9	−3,5	−3,0	−4,5	−4,7
Otros (neto)	6,8	1,0	3,5	11,7	20,8	19,6	−21,2	7,0	−1,0	−17,2	−15,9	9,9
2.2 *Capital oficial y bancario*	11,0	0,7	−5,0	16,7	3,3	4,8	−3,2	19,6	20,9	11,7	19,9	14,3
Préstamos	...	...	...	...	9,7	13,3	7,3	20,8	18,8	12,9	17,7	20,8
Amortizaciones	...	...	...	...	−6,5	−10,0	−7,1	−1,2	—	—	—	—
Otros (neto)	...	...	...	...	0,1	1,5	−3,4	—	2,1	−1,2	−2,0	−10,4
Asignación derechos especiales de giro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,2	3,9
2.3 *Capital no determinado*	−3,9	−3,8	−4,2	−1,4	6,9	−11,7	3,2	6,8	−2,5	−3,0	−7,2	−5,6
2.4 *Saldo de cuenta de capital*	28,1	9,2	7,1	42,6	51,4	36,0	4,5	62,0	51,7	28,3	35,5	56,5
3. CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (netas) [2]	−2,2	7,0	17,1	−12,0	−8,0	12,7	14,2	4,4	−2,8	−11,0	−24,4	−12,4

(...) Información no disponible.
[1] Cifras preliminares.
[2] El signo (-) indica aumento.
Fuente: 1960-1965, Sector Externo Estadísticas, Banco de Guatemala, 1966; 1964-1965, información del Banco de Guatemala; 1966-1969, publicaciones del Consejo Monetario Centroamericano; 1970 y 1971, información del Banco de Guatemala.

Cuadro 2.3

El Salvador: Balanza de pagos, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970[1]	1971[1]
1. Cuenta corriente												
1.1 *Exportación bienes y servicios*	117.1	130.9	151.2	165.5	192.9	214.4	211.5	230.7	237.2	226.6	253.5	255.2
Bienes (FOB)	102.6	118.8	138.9	150.2	175.5	190.0	189.5	207.9	211.7	202.2	229.1	227.8
Servicios	14.5	12.1	12.3	15.3	17.4	24.4	22.0	22.8	25.5	24.4	24.4	27.4
Transportes y seguros	2.1	2.3	2.2	3.1	3.7	8.2	2.1	2.2	2.1	2.1	3.7	5.1
Viajes	6.4	4.8	4.9	4.9	5.1	6.1	7.2	8.3	9.9	8.1	8.5	10.0
Retribución a las inversiones	0.3	0.3	0.5	0.8	1.2	1.7	2.1	2.1	2.5	2.8	3.5	3.1
Otros	5.7	4.7	4.7	6.5	7.4	8.1	10.6	10.2	11.0	11.4	8.7	9.2
1.2 *Importación bienes y servicios*	145.9	135.5	152.8	182.9	225.0	210.5	262.3	266.0	260.7	259.4	266.1	301.3
Bienes (FOB)	110.6	98.5	113.4	138.1	174.4	184.5	201.6	205.5	198.2	192.9	191.1	227.3
Servicios	35.3	35.0	39.4	44.8	50.6	56.0	60.7	60.5	62.5	66.5	72.0	77.0
Transportes y seguros	15.9	15.3	16.7	19.7	23.2	24.9	22.6	23.4	23.0	24.1	30.6	34.5
Viajes	10.4	9.7	10.9	11.5	12.3	14.3	15.8	14.1	16.5	18.5	20.4	20.4
Retribución a las inversiones	4.2	4.4	5.6	6.6	7.4	9.4	9.6	10.6	10.7	11.1	12.3	13.3
Otros	4.8	5.6	6.2	7.0	7.7	7.4	12.7	12.4	12.3	12.8	8.7	8.8
1.3 *Saldo de bienes*	−8.0	20.3	25.5	12.1	1.1	5.5	−12.1	2.4	13.5	9.3	35.0	0.5
1.4 *Saldo de servicios*	−20.8	−22.9	−27.1	−29.5	−33.2	−31.6	−38.7	−37.7	−37.0	−42.1	−47.6	−49.6
1.5 *Saldo de bienes y servicios*	−28.8	−2.6	−1.6	−17.4	−32.1	−26.1	−50.8	−35.3	−23.5	−32.8	−12.6	−49.1
1.6 *Transferencias (netas)*	1.1	2.2	4.2	7.2	8.8	13.4	9.8	11.8	8.4	13.5	14.3	17.3
1.7 *Saldo en cuenta corriente*	−27.7	−0.4	2.6	−10.2	−23.8	−12.7	−41.0	−23.5	−15.1	−19.3	1.7	−31.8

cont. cuadro 2.3

2. CUENTA DE CAPITAL												
2.1 *Capital privado*	8,6	11,6	7,5	16,2	21,8	13,4	15,1	17,5	11,0	22,6	0,8	23,3
Inversiones directas	4,8	5,6	7,2	6,2	9,6	7,7	8,9	10,2	8,4	7,3	3,1	5,8
Préstamos	—	—	0,2	0,6	2,4	3,6	10,4	8,6	4,2	5,6	3,6	27,8
Amortizaciones	—	—	−0,2	−0,4	−0,4	−0,7	−0,4	−0,5	−2,7	−3,7	−4,5	−9,1
Otros (neto)	3,8	6,0	0,3	9,8	13,2	2,8	−3,8	−0,8	1,1	13,4	−1,4	−1,2
2.2 *Capital oficial y bancario*	−0,4	−6,3	0,8	8,4	7,1	11,4	13,3	7,7	7,8	13,9	5,3	11,6
Préstamos	—	—	—	11,2	11,1	17,8	18,4	11,6	10,3	19,8	7,1	10,9
Amortizaciones	—	—	—	−2,9	−4,0	−0,4	−4,6	−3,3	−3,3	−5,3	−5,1	−1,1
Otros (neto)	—	—	—	—	—	—	−0,5	−0,6	0,8	−2,6	−0,9	−1,9
Asignación derechos especiales de giro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,2	3,7
2.3 *Capital no determinado*	−2,5	−17,5	−5,6	0,8	−4,5	1,2	1,2	−4,3	1,7	−14,7	−0,3	−3,1
2.4 *Saldo de cuenta de capital*	5,7	−0,2	3,1	25,1	27,1	26,0	29,6	20,9	20,5	21,8	5,8	31,8
3. CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (netas) [2]	22,0	6,6	−5,7	−14,9	−1,1	−13,3	11,4	2,6	−5,1	−2,5	−7,5	—

[1] Cifras preliminares.
[2] El signo (−) indica aumento.
Fuente: 1960-1965, Banco Central de Reserva de El Salvador; 1966-1971, publicaciones del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 2.4

Honduras: Balanza de pagos, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*[a]	*1971*[a]
1. Cuenta corriente												
1.1 *Exportación bienes y servicios*	72,6	80,2	88,0	91,4	103,8	140,0	159,4	172,4	198,6	189,7	198,9	211,1
Bienes (FOB)	64,4	74,1	82,6	84,4	95,2	128,3	144,4	156,0	181,0	170,9	178,2	189,5
Servicios	8,2	6,1	5,4	7,0	8,6	11,7	15,0	16,4	17,6	18,8	20,7	21,6
Transportes y seguros	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	6,1	0,2	0,2	0,8	0,8	1,0	1,1
Viajes	1,2	1,2	1,3	1,4	1,8	2,0	2,5	3,7	4,1	3,8	4,2	4,5
Retribución a las inversiones	0,7	0,6	0,7	0,7	1,0	1,4	2,0	1,8	2,0	5,0	2,3	1,8
Otros	6,2	4,2	3,3	4,8	5,7	7,3	10,3	10,7	10,7	9,2	13,2	14,2
1.2 *Importación bienes y servicios*	71,9	82,5	93,4	112,2	121,2	150,8	182,9	205,7	229,5	227,5	269,2	248,1
Bienes (FOB)	65,5	66,3	73,9	88,3	94,7	118,2	138,0	152,1	169,4	169,7	203,4	177,5
Servicios	6,4	16,2	19,5	23,9	26,5	32,6	44,9	53,6	60,1	57,8	65,8	65,6
Transportes y seguros	7,7	7,1	7,3	8,5	8,7	11,0	13,3	15,0	16,6	16,4	19,3	19,3
Viajes	4,0	4,5	4,5	5,9	4,7	5,6	6,5	8,2	10,4	11,2	11,9	12,4
Retribución a las inversiones	−7,8	1,6	5,0	6,7	8,1	14,5	17,3	22,9	25,2	21,3	24,9	25,6
Otros	2,5	3,0	2,7	2,8	5,0	6,5	7,6	7,5	7,9	8,9	9,7	10,3
1.3 *Saldo de bienes*	−1,1	7,8	8,7	−3,9	0,5	15,1	6,4	3,9	11,6	1,2	−25,2	12,0
1.4 *Saldo de servicios*	1,8	−10,1	−14,1	−16,9	−17,9	−25,9	−29,9	−37,2	−42,5	−39,0	−45,1	−44,0
1.5 *Saldo de bienes y servicios*	0,7	−2,3	−5,4	−20,8	−17,4	−10,8	−23,5	−33,3	−30,9	−37,8	−70,3	−32,0
1.6 *Transferencias (netas)*	2,6	4,8	3,0	2,9	6,2	3,7	4,3	4,8	6,3	7,3	6,6	6,5
1.7 *Saldo en cuenta corriente*	3,3	2,3	−2,4	−17,9	−11,2	−7,1	−19,2	−28,5	−24,6	−30,5	−63,7	−25,5

cont. cuadro 2.4

2. CUENTA DE CAPITAL												
2.1 *Capital privado*	−8,5	−7,0	−1,7	3,8	8,1	9,8	9,2	10,8	19,5	9,2	17,5	5,0
Inversiones directas	−7,6	−6,2	−1,3	2,0	7,0	6,3	8,3	8,8	14,4	8,8	8,3	6,4
Préstamos	0,2	0,2	0,7	2,2	2,6	1,2	0,6	1,5	0,5	0,3	5,4	2,2
Amortizaciones	−0,1	−0,5	−0,6	−0,6	−0,8	−0,4	−0,4	−0,6	−0,7	—	−1,2	—
Otros (neto)	−1,0	−0,5	−0,5	0,2	−0,7	2,7	0,7	0,6	5,3	0,1	5,0	−3,6
2.2 *Capital oficial y bancario*	5,2	1,2	7,0	11,9	5,8	6,1	5,7	6,0	14,7	21,5	31,3	27,2
Préstamos	5,0	3,8	9,2	14,2	8,0	9,0	8,2	11,8	18,2	21,5	33,3	30,4
Amortizaciones	−1,4	−1,8	−1,5	−1,4	−2,0	−2,6	−2,6	−3,0	−3,0	—	−1,8	−6,2
Otros (neto)	−0,4	−0,8	−0,7	−0,9	−0,2	−0,3	0,1	−2,8	−0,5	—	−0,4	0,3
Asignación derechos especiales de giro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,2	2,7
2.3 *Capital no determinado*	1,6	1,7	−3,0	1,7	1,0	−3,5	6,7	6,5	2,5	−3,4	0,9	−1,1
2.4 *Saldo de cuenta de capital*	−3,7	−4,1	2,3	17,4	11,9	12,4	21,6	23,8	30,7	27,3	49,7	31,1
3. CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS) [2]	0,4	1,8	0,1	0,5	−3,7	−5,3	−2,4	5,7	−12,1	3,2	14,0	−5,6

[1] Cifras preliminares.
[2] El signo (-) indica aumento.
Fuente: 1960-1965, Banco Central de Honduras; 1966-1971, publicaciones del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 2.5

Nicaragua: Balanza de pagos, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*[a]	*1971*[a]
1. Cuenta corriente												
1.1 *Exportación bienes y servicios*	79,4	84,9	105,7	127,6	149,0	174,2	173,8	184,7	191,8	193,5	218,9	227,8
Bienes (fob)	63,9	69,9	90,4	106,7	125,5	149,2	141,9	148,0	161,0	157,5	177,8	186,3
Servicios	15,5	15,0	15,3	20,9	23,5	25,0	31,9	36,7	33,8	36,0	41,1	41,5
Transportes y seguros	5,7	5,9	6,9	8,4	8,6	8,1	7,2	7,1	6,5	8,7	9,7	9,7
Viajes	2,0	2,2	2,3	5,2	4,2	4,8	9,3	12,5	11,8	11,4	13,2	15,1
Retribución a las inversiones	0,2	0,2	0,6	0,9	1,4	2,3	8,0	2,2	1,9	3,4	3,7	3,1
Otros	7,6	6,7	5,5	8,4	9,5	9,8	7,4	14,9	13,6	12,5	14,5	13,6
1.2 *Importación bienes y servicios*	89,8	92,1	118,9	136,5	163,5	202,7	229,9	255,4	243,0	235,7	263,2	276,3
Bienes (fob)	56,4	58,7	78,7	91,0	109,8	132,8	150,6	173,0	165,2	158,4	177,7	189,3
Servicios	33,4	33,4	40,2	45,5	53,7	69,9	79,3	82,4	77,8	77,3	85,5	87,0
Transportes y seguros	15,7	15,1	20,2	23,1	27,2	30,4	31,5	30,2	21,5	21,8	24,2	23,9
Viajes	5,3	6,8	7,1	9,7	11,9	13,4	15,7	18,6	15,4	13,6	15,1	16,2
Retribución a las inversiones	2,1	3,3	3,7	3,6	6,9	15,0	26,5	20,9	26,6	28,4	31,8	32,5
Otros	10,3	8,2	9,2	9,1	7,7	11,1	5,6	12,7	14,3	13,5	14,4	14,4
1.3 *Saldo de bienes*	7,5	11,2	11,7	15,7	15,7	16,4	−8,7	−25,0	−4,2	−0,9	0,1	−3,0
1.4 *Saldo de servicios*	−18,0	−18,4	−24,9	−24,6	−30,2	−44,9	−47,4	−45,7	−44,0	−41,3	−44,4	−45,5
1.5 *Saldo de bienes y servicios*	−10,4	−7,2	−13,2	−8,9	−14,5	−28,5	−56,1	−70,7	−48,2	−42,2	−44,3	−48,5
1.6 *Transferencias (netas)*	3,0	3,9	3,5	4,1	5,4	6,5	7,0	5,8	6,3	6,5	6,0	6,5
1.7 *Saldo en cuenta corriente*	−7,6	−3,3	−9,7	−4,8	−9,1	−22,0	−49,1	−64,9	−41,9	−35,7	−38,3	−42,0

cont. cuadro 2.5

2. CUENTA DE CAPITAL												
2.1 *Capital privado*	7,0	2,6	14,0	6,0	6,7	12,1	12,9	24,3	10,5	15,3	20,3	17,4
Inversiones directas	1,7	6,0	5,4	4,6	9,4	8,2	12,2	14,5	16,4	12,0	15,0	12,0
Préstamos	0,1	0,5	3,8	2,7	2,6	1,8	1,7	1,7	2,1	2,4	3,4	2,2
Amortizaciones	−0,5	−1,2	−2,3	−1,6	−0,7	−0,8	−0,9	−1,4	−1,6	−1,8	−2,4	−1,8
Otros (neto)	5,7	−2,7	7,1	0,3	−4,6	2,9	−0,1	9,5	−6,4	2,7	4,3	5,0
2.2 *Capital oficial y bancario*	3,7	4,1	3,0	7,8	10,6	7,0	16,0	16,7	37,2	15,5	28,3	35,8
Préstamos	6,2	6,8	7,1	12,2	16,2	12,3	25,2	25,8	49,3	29,8	45,2	60,9
Amortizaciones	−2,2	−2,2	−3,0	−4,3	−4,2	−4,9	−7,8	−8,1	−10,3	−12,9	−18,1	−27,2
Otros (neto)	−0,3	−0,5	−1,1	−0,1	−1,4	−0,4	−1,4	−1,0	−1,8	−1,4	−2,0	−0,8
Asignación derechos especiales de giro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,2	2,9
2.3 *Capital no determinado*	−2,9	−2,1	−3,3	−3,0	−3,2	3,6	8,0	3,5	−0,3	−1,6	2,2	2,1
2.4 *Saldo de cuenta de capital*	7,8	4,6	13,7	10,8	14,1	22,7	36,9	44,5	47,4	29,2	50,8	55,3
3. CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (netas) [b]	−0,2	−1,3	−4,0	−6,0	−5,0	−0,7	12,2	20,4	−5,5	6,5	−12,5	−13,3

[a] Cifras preliminares.
[b] El signo (−) indica aumento.
Fuente: 1960-1965, Banco Central de Nicaragua; 1966-1971, publicaciones del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 2.6

Costa Rica: Balanza de pagos, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*[1]	*1971*[1]
1. Cuenta corriente												
1.1 *Exportación bienes y servicios*	103,2	103,2	114,2	118,2	138,4	140,2	163,9	173,8	208,0	228,8	281,1	287,4
Bienes (FOB)	85,2	85,2	93,8	94,9	114,4	111,7	135,6	143,3	170,1	189,6	231,0	230,8
Servicios	18,0	18,0	20,4	23,3	24,0	28,5	28,3	30,5	37,9	39,2	50,1	56,6
Transportes y seguros	2,9	3,6	4,2	5,2	4,8	6,4	6,3	7,5	9,8	10,1	14,6	16,4
Viajes	6,9	7,4	7,8	9,9	10,3	10,4	12,4	13,7	16,5	17,4	22,1	25,4
Retribución a las inversiones	0,3	0,2	0,3	0,2	0,4	0,5	0,6	0,4	0,8	1,5	1,0	0,6
Otros	7,9	6,8	8,1	8,0	8,5	11,2	9,0	8,9	10,8	10,2	12,4	14,2
1.2 *Importación bienes y servicios*	126,5	124,7	136,6	149,9	168,4	213,3	216,0	232,8	259,5	288,8	361,0	401,6
Bienes (FOB)	99,8	97,4	103,2	112,7	125,8	160,9	162,1	178,6	198,7	221,5	286,8	315,3
Servicios	26,7	27,3	33,4	37,2	42,6	52,4	53,9	59,2	65,8	67,3	74,2	86,3
Transportes y seguros	13,1	12,9	13,1	14,3	17,3	21,4	21,8	23,7	24,1	27,5	35,8	39,9
Viajes	5,2	5,5	6,8	7,9	8,6	10,1	10,2	11,8	13,1	11,9	12,7	14,2
Retribución a las inversiones	4,3	4,7	9,3	8,4	11,2	13,9	15,6	17,5	19,4	17,9	14,6	19,7
Otros	4,1	4,2	4,2	6,1	5,5	7,0	6,3	6,2	9,2	10,0	11,1	12,5
1.3 *Saldo de bienes*	−14,6	−12,2	−9,4	−17,8	−11,4	−49,2	−26,5	−30,3	−28,6	−31,9	−55,8	−84,5
1.4 *Saldo de servicios*	−8,7	−9,3	−13,0	−13,9	−18,6	−23,9	−25,6	−28,7	−27,9	−28,1	−24,1	−29,7
1.5 *Saldo de bienes y servicios*	−23,3	−21,5	−22,4	−31,7	−30,0	−73,1	−52,1	−59,0	−51,5	−60,0	−79,9	−114,2
1.6 *Transferencias (netas)*	3,5	7,7	4,6	6,4	7,1	5,9	7,8	8,8	8,6	8,4	6,0	7,0
1.7 *Saldo en cuenta corriente*	−19,8	−13,8	−17,8	−25,3	−22,9	−67,2	−44,3	−50,2	−42,9	−51,6	−73,9	−107,2

cont. cuadro 2.6

2. CUENTA DE CAPITAL												
2.1 *Capital privado*	8.1	3.9	16.1	18.6	10.2	20.4	29.8	44.9	20.7	47.4	60.6	109.2
Inversiones directas	5.0	7.7	11.9	14.2	12.6	0.1	14.6	16.2	15.0	24.1	26.3	20.8
Préstamos	0.2	—	1.6	2.1	6.0	22.9	23.0	20.8	24.5	11.6	17.9	22.5
Amortizaciones	−0.9	−0.8	−0.9	−0.5	−0.9	−12.2	−8.0	−15.7	−16.2	−7.9	−6.2	−15.8
Otros (neto)	3.8	−3.0	3.5	2.8	−7.5	9.6	−0.6	23.6	−0.6	19.6	22.6	81.7
2.2 *Capital oficial y bancario*	10.2	−0.8	12.1	15.0	15.5	21.3	6.5	11.4	14.4	9.2	11.0	25.0
Préstamos	10.8	6.6	13.8	21.4	6.6	36.7	22.7	25.0	33.3	28.1	24.3	39.6
Amortizaciones	−4.2	−3.5	−6.8	−9.5	−8.9	−10.8	−16.2	−13.2	−19.4	−19.6	−17.1	−17.7
Otros (netos)	3.6	−3.9	15.1	17.1	17.8	−1.5	—	−1.9	0.3	0.7	−0.4	0.3
Asignación derechos especiales de giro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.2	5.4
2.3 *Capital no determinado*	−0.8	−0.9	−6.0	−9.0	−4.7	14.5	−2.1	15.0	17.4	12.0	−9.5	−16.1
2.4 *Saldo de cuenta de capital*	17.5	2.2	22.2	22.6	21.0	59.2	33.4	71.3	52.5	69.2	62.1	118.7
3. CAMBIO EN RESERVAS INTERNACIONALES (netas) [2]	2.2	11.6	−4.4	2.7	1.9	8.0	10.9	−21.1	−9.6	−17.6	11.8	−11.9

[1] Cifras preliminares.
[2] El signo (−) indica aumento.
Fuente: 1960-1965, Banco Central de Costa Rica; 1966-1971, publicaciones del Consejo Monetario Centroamericano.

3. PROYECCIONES DE LA EXPORTACIÓN EXTRARREGIONAL DE BIENES, 1971-1980

CUADRO 3.1

Centroamérica: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980

(millones de pesos centroamericanos)

	1971	*1972*	*1973*	*1974*	*1975*	*1976*	*1977*	*1978*	*1979*	*1980*	*Tasa acumulativa de crecimiento*
HIPÓTESIS ALTA											
1) Productos agrícolas	805,1	855,3	911,3	972,9	1.041,9	1.155,8	1.203,5	1.299,5	1.407,6	1.503,4	
a) Tradicionales	715,2	759,4	808,7	863,1	924,1	1.028,9	1.067,6	1.153,4	1.249,9	1.334,1	
b) No tradicionales	89,9	95,9	102,6	109,8	117,8	126,9	135,9	146,1	157,7	169,3	
2) Productos manufacturados	20,2	21,3	25,9	29,4	33,8	38,7	44,5	51,6	59,7	75,4	
3) Productos mineros	16,0	16,8	17,7	18,5	19,4	20,1	21,0	21,8	22,7	23,6	
Total bienes	841,3	893,4	954,9	1.020,8	1.095,1	1.214,6	1.269,0	1.372,9	1.490,0	1.602,4	7,4
HIPÓTESIS BAJA											
1) Productos agrícolas	793,5	830,4	871,1	913,8	962,5	1.014,4	1.071,8	1.134,2	1.103,0	1.261,6	
a) Tradicionales	705,2	738,1	774,0	812,5	855,1	901,3	952,4	1.008,0	1.069,5	1.120,3	
b) No tradicionales	88,1	92,3	97,1	101,3	107,4	113,1	119,4	126,2	133,5	141,3	
2) Productos manufacturados	20,2	21,3	22,7	24,0	25,5	27,0	28,7	30,4	32,3	34,3	
3) Productos mineros	16,0	16,8	17,7	18,5	19,4	20,1	21,0	21,8	22,7	23,6	
Total bienes	829,5	868,5	911,5	956,3	1.007,4	1.061,5	1.121,5	1.186,4	1.158,0	1.319,5	5,3

CUADRO 5.2

Guatemala: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980

(millones de pesos centroamericanos)

	1971	*1972*	*1973*	*1974*	*1975*	*1976*	*1977*	*1978*	*1979*	*1980*	*Tasa acumulativa de crecimiento*
HIPÓTESIS ALTA											
1) Productos agrícolas	188,1	200,5	214,5	229,5	246,4	302,2	285,5	308,6	334,0	356,4	
a) Tradicionales	168,2	179,0	191,1	204,2	218,9	272,3	255,0	275,1	296,8	314,5	
b) No tradicionales	19,9	21,5	23,4	25,3	27,5	29,9	32,5	33,5	38,6	41,9	
2) Productos manufacturados .	5,6	5,9	6,9	8,0	9,5	11,1	13,1	15,5	18,1	27,2	
3) Productos mineros	1,0	1,1	1,3	1,4	1,6	1,7	1,9	2,0	2,2	2,3	
Total bienes	194,7	207,5	222,7	238,9	257,5	315,0	300,5	326,1	354,9	385,9	7,9
HIPÓTESIS BAJA											
1) Productos agrícolas	184,9	191,2	204,2	214,4	225,7	237,6	251,1	265,1	280,7	293,0	
a) Tradicional	165,7	174,0	182,0	192,1	202,1	212,9	225,8	237,6	251,9	262,6	
b) No tradicional	19,2	20,2	21,4	22,3	23,8	24,7	26,1	27,5	28,8	30,4	
2) Productos manufacturados ..	5,6	5,9	6,3	6,7	7,2	7,6	8,2	8,7	9,3	9,9	
3) Productos mineros	1,0	1,1	1,3	1,4	1,6	1,7	1,9	2,0	2,2	2,3	
Total bienes	191,5	201,2	211,8	222,5	234,5	246,9	261,2	275,8	292,2	305,2	5,3

Cuadro 5.3

El Salvador: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980

	1971	*1972*	*1973*	*1974*	*1975*	*1976*	*1977*	*1978*	*1979*	*1980*	*Tasa acumulativa de crecimiento*
Hipótesis alta											
1) Productos agrícolas	156,7	165,6	175,4	186,1	198,0	211,2	229,7	242,2	260,6	275,7	
a) Tradicionales	144,6	152,9	162,1	172,1	183,3	195,6	209,4	225,0	242,4	256,5	
b) No tradicionales	12,1	12,7	13,3	14,0	14,7	15,6	16,3	17,2	18,2	19,2	
2) Productos manufacturados ..	1,5	1,5	1,9	2,1	2,6	3,0	3,5	4,2	4,9	5,7	
3) Productos mineros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Total bienes	158,2	167,1	177,3	188,2	200,6	214,2	229,2	246,4	265,5	281,4	6,6
Hipótesis baja											
1) Productos agrícolas	154,5	160,7	167,4	174,5	182,3	190,7	199,5	209,5	220,1	228,2	
a) Tradicionales	142,8	148,9	155,5	162,5	170,2	178,4	187,2	197,0	207,5	215,5	
b) No tradicionales	11,7	11,8	11,9	12,0	12,1	12,3	12,3	12,5	12,6	12,7	
2) Productos manufacturados ..	1,5	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	
3) Productos mineros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Total bienes	156,0	162,2	169,0	176,2	184,1	192,6	201,5	211,6	222,3	230,5	4,4

CUADRO 3.4

Honduras: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980

(millones de pesos centroamericanos)

	1971	*1972*	*1973*	*1974*	*1975*	*1976*	*1977*	*1978*	*1979*	*1980*	*Tasa acumulativa de crecimiento*
HIPÓTESIS ALTA											
1) *Productos agrícolas*	*142,8*	*151,9*	*161,7*	*172,7*	*185,1*	*198,1*	*212,5*	*228,4*	*245,8*	*264,7*	
a) Tradicionales	114,9	121,9	129,4	137,8	147,3	157,2	168,1	180,5	193,5	207,9	
b) No tradicionales	27,9	30,0	32,3	34,9	37,8	40,9	444,4	48,1	52,3	56,8	
2) Productos manufacturados ..	6,8	7,2	9,1	9,6	10,2	10,9	11,7	12,6	13,7	15,0	
3) Productos mineros	8,9	9,3	9,7	10,1	10,5	10,8	11,2	11,6	12,0	12,4	
Total bienes	158,5	168,4	180,5	192,4	205,8	219,8	235,4	252,6	271,5	292,1	7,0
HIPÓTESIS BAJA											
1) Productos agrícolas	141,4	148,9	156,8	165,6	175,7	180,0	197,4	209,8	223,1	237,9	
a) Tradicionales	115,5	118,9	124,5	130,7	137,9	145,1	153,0	161,7	170,8	180,5	
b) No tradicionales	27,9	30,0	32,3	34,9	37,8	40,9	44,4	48,1	52,3	56,8	
2) Productos manufacturados ..	6,8	7,2	7,6	8,0	8,5	9,0	9,5	10,0	10,6	11,2	
3) Productos mineros	8,9	9,3	9,7	10,1	10,5	10,8	11,2	11,6	12,0	12,4	
Total bienes	*157,1*	*165,4*	*174,1*	*183,7*	*194,7*	*205,8*	*218,1*	*231,4*	*245,7*	*260,9*	*5,8*

Cuadro 3.5

Nicaragua: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980

(millones de pesos centroamericanos)

	1971	*1972*	*1973*	*1974*	*1975*	*1976*	*1977*	*1978*	*1979*	*1980*	*Tasa acumulativa de crecimiento*
Hipótesis alta											
1) Productos agrícolas	132,2	144,9	159,5	175,7	194,5	216,1	241,3	270,0	303,2	330,1	
a) Tradicionales	110,1	121,6	134,8	149,9	167,5	187,8	211,1	238,2	269,7	294,8	
b) No tradicionales	22,1	23,3	24,5	25,8	27,2	28,6	30,2	31,2	33,5	35,3	
2) Productos manufacturados	0,8	0,8	1,0	1,4	1,6	2,0	2,4	2,9	3,5	4,4	
3) Productos mineros	6,1	6,1	6,7	7,0	7,3	7,6	7,9	8,2	8,5	8,8	
Total bienes	139,1	152,1	167,0	184,1	203,4	225,7	251,6	281,1	315,2	343,3	10,5
Hipótesis baja											
1) Productos agrícolas	129,7	139,0	149,8	161,5	174,4	188,9	205,4	223,6	244,0	258,9	
a) Tradicionales	107,9	116,5	126,3	137,0	149,1	161,7	178,2	195,3	214,6	228,4	
b) No tradicionales	21,8	22,9	23,5	24,5	25,3	26,2	27,2	28,3	29,4	30,5	
2) Productos manufacturados ..	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	
3) Productos mineros	6,1	6,4	6,7	7,0	7,3	7,6	7,9	8,2	8,5	8,8	
Total bienes	136,6	146,2	157,4	169,2	182,6	197,5	214,3	232,9	253,6	268,9	7,8

CUADRO 3.6

Costa Rica: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980

(millones de pesos centroamericanos)

	1971	*1972*	*1973*	*1974*	*1975*	*1976*	*1977*	*1978*	*1979*	*1980*	*Tasa acumulativa de crecimiento*
HIPÓTESIS ALTA											
1) Productos agrícolas	185,8	192,4	200,4	208,9	217,9	227,8	238,5	250,3	263,1	276,6	
a) Tradicionales	177,4	184,0	191,5	199,1	207,3	216,3	226,0	236,8	248,3	260,5	
b) No tradicionales	7,9	8,4	9,1	9,8	10,6	11,5	12,5	13,5	14,8	16,1	
2) Productos manufacturados ..	5,5	5,9	7,0	8,3	9,9	11,7	13,8	16,4	19,5	23,1	
3) Productos mineros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Total bienes	190,8	198,3	207,4	217,2	227,8	239,5	252,3	266,7	282,6	299,7	5,1
HIPÓTESIS BAJA											
1) Productos agrícolas	182,8	187,6	192,9	198,5	201,4	211,2	218,4	226,2	235,1	244,3	
a) Tradicionales	175,3	179,8	184,9	190,2	195,8	202,2	209,0	216,4	224,7	233,4	
b) No tradicionales	7,5	7,8	8,0	8,3	8,6	9,0	9,4	9,8	10,4	10,9	
2) Productos manufacturados ..	5,5	5,9	6,3	6,7	7,1	7,5	8,0	8,5	9,1	9,7	
3) Productos mineros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Total bienes	188,3	193,5	199,2	205,2	211,5	218,7	226,4	234,7	244,2	254,0	3,3

4. ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y CREDITICIAS
(Saldos al 31 de diciembre de cada año)

Cuadro 4.1

Centroamérica: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1961-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1961	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Activos internacionales (netos)	68.8	69.3	90.2	80.9	69.8	22.9	– 1.0	– 11.5	– 16.7	– 11.7	6.2
Activos internos	364.2	408.3	466.9	552.8	620.8	739.3	839.5	909.0	1.015.8	1.099.8	1.288.6
Crédito	502.5	540.5	605.7	693.4	775.0	887.8	995.7	1.067.4	1.192.8	1.281.6	1.486.2
Crédito al sector público (neto) ..	47.0	67.9	67.8	65.2	56.6	95.0	117.8	121.3	147.8	161.2	177.3
Gobierno central	46.1	62.6	67.9	65 3	55.0	87.7	104.0	101.9	131.5	120.5	172.3
Otras instituciones	0.9	5.3	– 0.1	– 0.1	1.6	7.3	13.8	19.4	16.3	10.0	5.0
Crédito al sector privado	455.5	472.6	537.9	628.4	718.4	792.8	877.9	946.0	1 015.0	1.150 4	1.308 9
Activos no clasificados	– 138.1	– 132.2	– 139.1	– 140.6	– 146.2	– 148.6	– 156.2	– 158.1	– 176.9	– 181 9	– 197.6
Medios de pago	433.0	477.6	558.8	635.4	699.8	762.1	838.6	897.5	999.1	1 088.1	1.294.8
Medio circulante	308.1	331.8	375.8	407.6	439.0	456.6	495.0	516.2	564.4	600.1	646.8
Cuasidinero	124.9	145.9	183.0	227.8	260.8	305.6	343.6	381.3	434.7	488.0	626.0

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de las cifras de los Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 4.2

Guatemala: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Activos internacionales (netos)	49,4	46,4	32,8	42,8	41,1	38,5	30,5	24,8	23,2	33,4	59,1	68,1
Activos internos	90,1	98,6	121,9	134,0	162,6	186,9	215,9	241,5	264,9	288,1	296,8	328,4
Crédito	111,5	122,0	136,4	149,7	175,1	192,9	218,9	243,4	267,1	287,4	293,0	323,3
Crédito al sector público (neto)	9,8	8,9	19,4	15,6	21,7	22,4	35,1	38,0	41,6	45,8	43,5	69,1
Gobierno central	11,9	16,2	23,3	25,3	32,0	32,7	48,4	47,4	44,3	48,3	46,4	71,2
Otras instituciones públicas ..	−2,6	−7,3	−3,9	−9,7	−10,3	−10,3	−13,3	−9,4	−2,7	−2,5	−3,1	−2,1
Crédito al sector privado	105,2	113,1	117,0	134,1	153,4	170,5	183,8	205,4	225,5	241,6	249,7	254,2
Activos no clasificados	−24,4	−23,4	−14,5	−15,7	−12,5	−6,0	−3,0	−1,9	−2,2	0,7	3,8	5,1
Medios de pago	139,5	145,0	154,7	176,8	203,7	225,4	246,4	266,3	288,1	321,5	355,9	396,5
Medio circulante	104,1	104,7	107,3	118,8	126,2	133,1	140,3	145,2	150,4	161,0	172,9	178,3
Cuasi-dinero	35,4	40,3	47,4	58,0	77,5	92,2	106,1	121,1	137,7	160,4	183,0	218,2

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de las cifras de los Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 4.3

El Salvador: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Activos internacionales (netos)	15,4	15,3	18,0	31,0	32,3	41,7	29,3	28,3	29,5	25,9	28,9	23,7
Activos internos	94,5	101,8	105,4	119,9	137,9	136,4	164,0	169,1	176,4	202,9	211,9	248,0
Crédito	141,1	143,6	146,1	161,8	179,3	184,0	214,5	222,7	230,3	264,3	275,0	312,1
Crédito al sector público (neto)	– 0,1	12,6	19,8	23,7	19,0	15,6	23,9	27,7	30,6	45,0	34,0	40,2
Gobierno central	– 2,2	2,1	8,2	9,1	1,2	– 4,6	1,7	5,4	6,6	20,9	12,1	20,0
Otras instituciones públicas ..	2,1	10,5	11,6	14,6	17,8	18,2	22,2	22,3	24,0	24,1	21,9	20,2
Crédito al sector privado	141,2	131,0	126,3	138,1	160,3	170,4	190,6	195,0	199,7	219,3	241,0	271,9
Activos no clasificados	– 46,6	– 42,3	– 40,7	– 41,9	– 41,4	– 47,6	– 50,5	– 53,6	– 53,9	– 61,4	– 63,1	– 64,1
Medios de pago	109,9	114,6	123,1	150,9	170,2	178,1	193,3	197,4	205,9	226,8	240,8	266,7
Medio circulante	76,7	74,5	74,3	89,3	91,3	96,4	100,6	102,9	108,0	117,3	120,7	129,6
Cuasi-dinero	33,2	40,1	49,1	61,6	75,8	81,7	92,6	94,5	97,9	109,5	120,1	137,1

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de las cifras de los Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 4.4

Honduras: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Activos internacionales (netos)	11,2	11,2	11,7	10,1	11,6	12,4	10,5	5,3	12,5	6,5	−10,7	−7,1
Activos internos	37,8	39,9	46,6	54,1	60,5	70,6	82,0	100,3	109,2	136,7	172,2	190,2
Crédito	42,2	44,5	50,7	57,1	64,2	76,7	92,8	113,8	125,5	165,1	200,5	221,4
Crédito al sector público (neto)	8,8	8,1	10,8	13,2	12,0	9,3	6,9	6,9	4,2	15,8	26,8	36,9
Gobierno central	9,1	8,5	10,2	11,8	10,0	7,9	6,1	6,1	4,0	16,9	24,6	32,3
Otras instituciones públicas ..	−0,3	−0,4	0,6	1,4	2,0	1,4	0,8	0,8	0,2	−1,1	2,1	4,6
Crédito al sector privado	33,4	36,4	39,9	43,9	52,2	67,4	85,1	106,9	121,3	149,3	173,7	184,5
Activos no clasificados	−4,4	−4,6	−4,1	−3,0	−3,7	−6,1	−10,0	−15,5	−16,3	−28,4	−28,2	−31,2
Medios de pago	49,0	51,1	58,3	64,2	72,1	83,0	92,5	105,6	121,7	143,2	161,5	185,1
Medio circulante	31,7	32,1	36,3	40,2	45,6	51,8	50,8	56,6	64,8	74,1	79,3	84,7
Cuasi-dinero	17,3	19,0	22,0	24,0	26,5	31,2	41,7	49,0	56,9	69,1	82,2	98,4

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de las cifras de los Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 4.5

Nicaragua: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1961-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1961	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Activos internacionales (netos)	5,4	11,0	14,4	14,0	9,9	- 9,8	- 44,2	- 65,3	- 82,2	- 78,7	- 83,5
Activos internos	38,4	42,2	55,0	71,4	91,1	122,7	156,7	173,4	198,0	210,6	242,8
Crédito	58,4	67,7	89,8	105,2	127,1	156,5	189,2	204,5	230,5	245,7	282,8
Crédito al sector público (neto) ..	4,4	8,5	5,2	1,8	- 3,9	2,3	10,1	5,4	11,1	9,8	3,3
Gobierno central	4,7	10,0	7,9	5,2	- 1,5	1,2	7,0	4,5	6,2	5,6	9,8
Otras instituciones	- 0,3	- 1,5	- 2,7	- 3,4	- 2,4	1,1	3,1	0,9	4,9	4,2	- 6,5
Crédito al sector privado	54,0	59,2	84,6	103,5	131,0	154,2	179,1	199,0	219,4	235,9	279,5
Activos no clasificados	- 20,0	- 25,5	- 34,8	- 33,8	- 36,0	- 33,8	- 32,5	- 31,1	- 32,5	- 35,1	- 40,0
Medios de pagos	43,8	53,2	69,4	85,4	101,0	112,9	112,5	110,1	115,8	131,9	159,3
Medio circulante	37,0	46,8	53,6	62,6	73,5	76,9	74,1	68,9	72,6	82,2	87,6
Cuasi-dinero	6,8	6,4	15,8	22,7	27,5	36,0	38,4	41,2	43,1	49,7	71,7

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de las cifras de los Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 4.6

Costa Rica: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971

(en millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Activos internacionales (netos)	1,9	−7,6	−5,3	−5,8	−16,5	−29,5	−37,6	−15,2	−13,5	1,7	−10,2	5,0
Activos internos	91,5	86,0	99,3	103,5	120,4	141,8	154,7	171,9	185,2	190,2	208,1	284,2
Crédito	147,9	135,8	159,6	147,5	169,6	192,3	206,0	226,6	240,0	245,5	267,4	346,6
Crédito al sector público (neto)	9,2	13,1	9,4	10,1	10,5	15,2	26,8	35,1	39,5	30,1	17,5	27,8
Gobierno central	13,9	14,6	10,9	13,8	16,8	20,5	30,5	38,1	42,5	39,2	31,8	39,0
Otras instituciones públicas ..	−4,7	−1,5	−1,5	−3,7	−6,3	−5,3	−3,5	−3,0	−3,0	−9,1	−14,5	−11,2
Crédito al sector privado	138,7	120,7	130,2	137,2	159,1	177,1	179,2	191,5	200,5	215,4	250,1	318,8
Activos no clasificados	−56,4	−47,8	−46,3	−44,0	−49,2	−50,5	−51,3	−54,7	−54,8	−55,3	−59,3	−62,4
Medios de pago	93,4	78,4	88,0	97,5	104,1	112,3	117,1	156,7	171,7	191,9	197,9	289,2
Medio circulante	72,2	59,7	67,1	73,9	78,9	84,2	87,9	116,2	124,1	139,1	144,9	186,6
Cuasi-dinero	21,2	18,7	20,9	23,8	25,2	28,1	29,2	40,5	47,6	52,5	53,0	102,6

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de las cifras de los Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Cuadro 4.7

Centroamérica: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1970

(millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*
Total	455,8	447,0	461,1	506,7	590,7	668,5	733,6	—	—	—	—
Agropecuario	196,5	195,4	199,6	216,4	254,3	283,2	306,6	—	—	—	—
Industria	51,0	52,5	58,8	70,3	91,2	112,8	131,5	—	—	—	—
Propiedad raíz	47,0	43,3	42,2	42,8	47,5	55,7	61,0	—	—	—	—
Comerciales	110,6	102,3	102,8	118,4	134,5	133,4	138,8	—	—	—	—
Otros	50,7	53,5	57,6	58,7	63,1	83,1	95,6	—	—	—	—

Fuente: Boletines Estadísticos de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 4.8

Guatemala: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1970

(millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*
Total	92,9	110,4	110,3	127,0	144,2	157,6	165,8	—	—	—	—
Agropecuario	38,9	52,9	51,9	59,1	67,6	63,4	58,1	—	—	—	—
Industria	10,7	12,9	12,9	16,6	22,8	18,5	21,8	—	—	—	—
Propiedad raíz	10,7	8,2	8,4	8,9	10,9	14,3	16,2	—	—	—	—
Comerciales	16,5	17,3	16,0	17,5	17,1	21,3	21,3	—	—	—	—
Otros	16,2	19,0	20,9	24,8	25,7	40,6	48,4	—	—	—	—

Fuente: Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. De 1967 a 1970 no existen datos.

Cuadro 4.9

El Salvador: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Total	137,1	124,9	122,9	135,5	157,2	166,8	179,1	182,9	185,8	205,8	221,6	244,0
Agropecuario	40,6	32,4	31,6	33,1	41,2	47,1	51,7	51,1	53,2	57,4	59,1	67,0
Industria	12,8	11,4	10,7	13,9	17,1	26,9	31,5	25,1	26,0	26,4	26,6	27,9
Propiedad raíz	10,8	11,9	10,6	10,4	11,9	15,4	16,9	24,8	28,8	30,9	32,9	35,0
Comerciales	68,1	60,1	60,8	69,6	80,3	72,7	74,5	66,1	65,6	71,1	81,7	89,2
Otros	4,8	9,1	9,1	8,6	5,5	4,7	4,5	15,8	12,1	19,9	21,3	24,9

Fuente: Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 4.10

Honduras: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Total	32,5	34,9	37,9	41,7	49,8	64,8	82,0	103,2	116,6	144,1	167,7	177,4
Agropecuario	6,5	7,3	9,3	11,8	15,1	20,3	25,4	30,5	37,3	45,3	53,1	58,4
Industria	3,2	3,7	3,5	4,6	6,8	10,7	15,6	19,4	22,9	29,9	39,0	43,5
Propiedad raíz	11,4	11,5	10,1	9,5	9,9	11,0	12,6	15,6	19,7	24,7	27,3	30,1
Comerciales	8,1	8,8	10,2	11,6	12,8	15,1	18,1	24,4	19,4	23,8	26,4	22,7
Otros	3,3	3,6	4,7	4,2	5,1	7,6	10,3	13,2	17,3	20,3	22,0	22,7

Fuente: Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 4.11

Nicaragua: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Total	54,4	56,3	59,9	65,4	80,7	102,6	127,2	142,6	154,6	160,1	165,1	175,7
Agropecuario	31,7	34,9	35,3	37,6	46,6	57,2	71,1	84,5	95,4	95,7	99,4	99,1
Industria	8,2	9,0	13,5	14,2	18,3	25,7	31,6	32,6	32,8	34,8	35,8	41,8
Propiedad raíz	—	—	—	—	—	—	0,8	0,7	0,8	1,8	1,8	2,0
Comerciales	7,4	7,7	7,5	10,8	12,0	16,1	17,6	18,5	18,8	20,1	20,1	24,2
Otros	7,0	4,8	3,5	2,9	3,7	3,6	6,1	6,2	6,8	8,2	8,0	8,6

Fuente: Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

CUADRO 4.12

Costa Rica: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971

(millones de pesos centroamericanos)

	1960	*1961*	*1962*	*1963*	*1964*	*1965*	*1966*	*1967*	*1968*	*1969*	*1970*	*1971*
Total	138,9	120,5	130,1	137,0	158,8	176,8	179,4	193,0	201,3	215,9	252,2	324,0
Agropecuario	78,8	67,8	71,4	74,9	83,7	95,1	100,3	105,9	112,6	122,5	144,0	175,0
Industria	16,1	15,4	18,2	20,9	26,2	31,0	31,0	39,4	41,6	46,4	54,5	61,7
Propiedad raíz	14,0	11,7	13,0	14,0	14,7	15,3	14,4	18,0	19,0	20,1	22,7	27,7
Comerciales	10,5	8,5	8,2	8,9	9,2	8,2	7,4	6,1	5,5	4,9	6,2	16,4
Otros	19,5	17,1	19,3	18,3	25,1	27,2	26,2	23,6	22,5	21,9	24,8	43,2

Fuente: Boletines Estadísticos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

5. DATOS BÁSICOS

Cuadro 5.1

Centroamérica: Datos básicos

		1955	1960	1965	1968	1970	Tasas de variación 1960/55	1965/60	1970/65	1968/60	1970/60
1. Área	Miles Km²	431	431	431	431	431	—	—	—	—	—
2. Población	Miles	9.805	10.896	12.908	14.256	15.228	2,2	3,5	3,3	3,4	3,4
3. Densidad	H./Km²	22	25	30	33	35	—	—	—	—	—
		(Millones de $CA de 1960)									
4. Origen y gasto del PIB											
4.1 *Producto interno bruto*		2.264,4	2.796,9	3.745,3	4.416,6	4.890,4	4,3	6,0	5,5	5,9	5,7
Agropecuario		730,8	855,6	1.075,0	1.215,5	1.309,8	3,2	4,7	4,0	4,5	4,4
Minería		13,7	14,7	19,0	22,3	23,5	1,4	5,3	4,3	5,3	4,8
Industria		282,9	369,6	572,7	741,4	858,7	5,5	9,2	7,9	9,1	8,5
Construcción		68,4	74,2	108,5	121,0	133,9	1,6	7,9	4,3	6,3	6,1
Servicios básicos [1]		123,8	169,8	243,2	297,6	344,4	6,5	7,5	7,2	7,3	7,3
Otros servicios [2]		1.045,0	1.313,3	1.726,9	2.018,8	2.240,1	4,7	5,6	5,3	5,5	5,5
4.2 *Gastos del* PIB		2.264,4	2.796,9	3.745,3	4.416,6	4.890,4	4,3	6,0	5,5	5,9	5,7
Consumo		2.073,1	2.508,3	3.250,5	3.704,1	4.174,9	3,9	5,3	5,1	5,2	5,2
Inversión		330,1	383,0	624,9	659,2	767,4	2,5	10,3	4,2	7,0	7,2
Exportaciones de bienes y servicios		358,0	492,5	827,8	1.039,4	1.114,2	6,6	10,9	6,1	9,8	8,5
Importaciones de bienes y servicios		- 505,8	- 578,2	- 948,7	- 1.061,6	- 1.177,6	2,7	10,3	4,5	7,9	7,4
Discrepancia estadística		—	- 8,8	- 14,2	15,5	11,5	—	—	—	—	—
4.3 *Coeficiente (porciento)*											
Consumo/PIB		91,6	89,7	86,8	85,2	85,4	—	—	—	—	—
Inversión/PIB		15,0	13,7	16,7	15,0	15,7	—	—	—	—	—
Exportaciones/PIB		15,8	17,6	22,1	23,5	22,8	—	—	—	—	—
Importaciones/PIB		22,3	20,7	25,2	24,0	24,1	—	—	—	—	—
PIB per cápita ($CA)		243,4	256,7	290,2	309,8	321,3	1,1	2,5	2,1	2,4	2,3

(Millones de $CA corrientes)

5. Operaciones del gobierno central										
5.1 Ejecución del ejercicio										
Ingresos corrientes	...	294,6	403,2	470,8	594,2	...	6,5	8,0	6,0	7,3
Gastos corrientes	...	250,4	332,8	423,4	519,6	...	5,8	9,5	6,8	7,6
Ahorro en cuenta corriente	...	44,2	70,4	47,4	74,6	...	9,8	1,2	0,9	5,4
Ingresos de capital	...	15,2	8,2	15,4	15,1	...	—	13,0	0,2	—
Gasto de capital	...	71,8	109,9	105,5	155,0	...	8,9	7,1	4,9	8,0
Compromisos pendientes	...	− 5,2	− 6,4	− 5,0	− 13,5	...	4,2	16,2	− 0,5	10,0
Resultado de operación	...	− 17,6	− 37,7	− 47,7	− 78,8	...	16,5	16,1	13,3	16,0
Crédito externo	...	12,4	46,4	41,0	80,1	...	30,1	10,5	16,1	20,5
Crédito interno										
Variación de efectivo (− aumento)	...	5,2	− 8,7	6,7	− 1,3	—	—	—	—	—
5.2 Deuda pública	116,1	195,5	391,9	560,3	673,6	11,0	15,0	11,4	14,1	13,2
Interna	86,8	118,5	245,4	329,0	370,7	6,4	6,4	8,6	13,6	12,1
Externa	29,3	77,0	146,5	231,3	302,9	21,3	13,7	15,6	14,5	14,6
6. Balanza de pagos										
Exportaciones de bienes y servicios	469,1	505,1	895,0	1.110,5	1.310,2	1,5	12,5	7,9	10,3	10,0
Importaciones de bienes y servicios	−483,2	−597,6	−1.088,6	−1.324,6	−1.544,4	4,4	12,8	7,2	10,5	10,0
Transferencias	9,6	15,0	35,9	40,7	48,9	9,4	19,0	6,4	13,3	12,6
Saldo en cuenta corriente	− 4,5	− 77,5	− 157,7	− 173,4	− 185,3	72,0	− 15,1	− 3,3	− 10,6	− 9,1
Capital privado	10,1	36,2	53,6	95,0	95,8	44,5	22,1	4,3	12,8	12,9
Capital oficial y bancario		27,7	98,6	95,0	122,0		14,2	12,3	16,6	15,2
Omisiones	1,0	− 8,5	4,1	18,8	− 13,9	—	—	—	—	—
Variación de reservas (− aumento)	− 6,6	22,1	1,4	− 35,4	− 18,6	—	—	—	—	—
7. Panorama monetario y liquidez internacional [3]										
7.1 Panorama monetario										
Activos internacionales (netos)	...	85,3	69,8	− 11,5	− 11,7	...	—	—	—	—
Activos internos (netos)	...	352,3	626,8	909,0	1.099,8	...	12,2	11,9	12,6	12,1
Medios de pago	...	435,6	690,8	897,5	1.088,1	...	9,0	9,8	9,5	9,6
Medio circulante	...	321,7	439,0	516,2	600,1	...	6,4	6,5	6,1	6,4
Cuasi-dinero	...	113,9	260,8	381,3	488,0	...	18,0	13,4	16,3	15,7
7.2 Coeficiente de liquidez (porciento)[4]	...	15,9	18,3	19,4	20,3	...	—	—	—	—
7.3 Reservas internacionales netas	...	97,8	135,8	107,3	133,8	...	—	—	—	—

[1] Comprende los renglones de electricidad, agua y gas, y transporte y comunicaciones.
[2] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.
[3] Saldos al 31 de diciembre de cada año.
[4] *Participación de los medios de pago en el PIB.*

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de los cuadros de cada uno de los países del área.

Cuadro 5.2

Guatemala: Datos básicos

		1955	1960	1965	1968	1970	Tasas de variación 1960/55	1965/60	1970/65	1968/60	1970/60
1. Área	Miles Km²	109	109	109	109	109	—	—	—	—	—
2. Población	Miles	3.807	3.822	4.506	4.958	5.249	3,0	3,3	3,1	3,3	3,2
3. Densidad	H./Km²	30	35	41	45	48	—	—	—	—	—
	(Millones de $CA de 1960)										
4. Origen y gasto del PIB											
4.1 *Producto interno bruto*		806,4	1.043,6	1.347,8	1.569,6	1.787,0	5,3	5,3	5,8	5,2	5,5
Agropecuario		230,2	291,6	360,6	399,3	458,4	5,0	4,1	4,7	3,9	4,4
Minería		2,0	1,9	1,6	1,5	1,7	—	- 3,4	1,2	- 4,6	- 1,1
Industria		96,6	138,1	187,4	244,8	277,9	6,6	7,1	8,2	7,9	7,6
Construcción		22,0	20,8	24,6	27,7	28,5	- 1,1	3,4	3,0	3,7	3,2
Servicios básicos [1]		38,2	49,3	75,6	84,7	103,1	5,3	8,9	6,4	7,0	7,7
Otros servicios [2]		417,6	544,1	698,0	811,8	922,4	5,4	5,1	5,7	5,1	5,4
4.2 *Gasto del* PIB		806,4	1.043,6	1.347,8	1.569,6	1.787,0	5,3	5,3	5,8	5,2	5,5
Consumo		735,1	955,8	1.202,2	1.336,4	1.537,6	5,4	4,7	5,0	4,8	4,9
Inversión		99,2	107,5	163,4	217,8	220,4	1,6	8,7	6,1	9,2	7,4
Exportaciones de bienes y servicios		83,7	131,9	209,0	270,4	298,3	9,5	9,6	7,4	9,4	8,5
Importaciones de bienes y servicios		- 111,6	- 151,7	- 226,8	- 255,0	- 269,3	6,3	8,4	3,5	6,7	5,9
4.3 *Coeficientes (porciento)*											
Consumo/PIB		91,3	91,6	89,2	85,1	86,0	—	—	—	—	—
Inversión/PIB		12,1	10,3	12,1	13,9	12,3	—	—	—	—	—
Exportaciones/PIB		10,2	12,6	15,5	17,2	16,7	—	—	—	—	—
Importaciones/PIB		13,6	14,5	16,8	16,3	15,1	—	—	—	—	—
PIB per cápita ($CA)		243,8	273,0	299,1	317,9	340,4	2,2	1,8	2,6	1,9	2,2

(Millones de $Ca corrientes)

5. Operaciones del gobierno central										
5.1 Ejecución del ejercicio										
Ingresos corrientes	...	89,0	118,8	136,3	165,2	...	5,9	6,8	5,5	6,4
Gastos corrientes	...	75,9	96,8	119,0	147,7	...	5,0	8,8	5,8	6,9
Ahorro en cuenta corriente	...	13,1	22,0	17,3	17,5	...	10,9	− 4,5	3,6	2,9
Ingresos de capital	...	5,1	3,8	2,2	0,9	...	− 5,7	−25,8	−10,0	−15,9
Gasto de capital	...	21,4	56,1	51,0	41,2	...	11,0	2,7	4,7	0,8
Resultado de operación	...	− 3,2	− 10,3	− 11,5	− 22,8	...	—	—	—	—
Crédito interno (neto)	...	− 7,8	12,2	− 3,3	− 7,5	...	—	—	—	—
Crédito externo (neto)	...	9,3	4,8	12,3	25,6	...	—	—	—	—
Variación de efectivo (− aumento)	...	1,7	− 6,5	2,5	4,7	...	—	—	—	—
5.2 Deuda pública[4]	43,2	74,3	139,6	182,6	185,9	11,4	13,4	7,0	11,9	10,2
Interna	42,2	48,1	97,3	106,9	97,6	2,6	15,1	6,1	10,5	7,3
Externa	1,0	26,2	42,5	75,7	96,3	92,0	10,1	18,4	14,2	14,1
6. Balanza de pagos										
Exportaciones de bienes y servicios	113,4	132,8	226,1	271,9	357,8	3,2	11,3	9,6	9,4	10,4
Importaciones de bienes y servicios	− 119,2	− 163,5	− 281,3	− 351,9	− 384,9	6,5	11,5	6,5	9,3	8,9
Transferencias	9,5	4,8	6,4	11,3	16,0	− 12,8	5,9	20,0	11,0	12,8
Saldo en cuenta corriente	3,7	− 25,9	− 48,7	− 48,9	− 11,1	—	—	—	—	—
Capital privado	7,0	21,0	42,9	33,3	22,8	35,5	15,4	− 11,9	5,9	0,8
Capital oficial y bancario		11,0	4,8	20,9	19,0		− 15,2	33,0	8,4	6,1
Omisiones	4,3	− 3,9	− 11,7	− 2,5	− 7,2	—	—	—	—	—
Variación de reservas (− aumento)	− 15,0	− 2,2	12,7	− 2,8	− 21,4	—	—	—	—	—
7. Panorama monetario y liquidez internacional[5]										
7.1 Panorama monetario										
Activos internacionales (netos)	...	49,4	58,5	23,2	59,1	...	− 4,9	9,0	− 9,1	1,8
Activos internos (netos)	...	90,1	186,9	264,9	296,8	...	15,7	9,7	14,4	12,6
Medios de pago	...	139,5	225,4	288,1	355,9	...	10,1	9,5	9,5	9,8
Medio circulante	...	104,1	183,1	150,4	172,9	...	5,0	5,4	4,7	5,2
Cuasi-dinero	...	35,4	92,2	137,7	183,0	...	21,0	14,8	18,5	17,8
7.2 Coeficiente de liquidez (porciento)[6]	...	13,3	16,9	18,4	19,5	..	—	—	—	—
7.3 Reservas internacionales netas	...	44,7	51,9	18,7	45,4	..	− 0,5	7,3	−10,3	0,2

[1] Comprende los renglones de electricidad, agua, gas y transporte y comunicaciones.
[2] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.
[3] Saldos al 31 de diciembre de cada año.
[4] Participación de los medios de pago en el PIB.
Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco de Guatemala.

Cuadro 5.3

El Salvador: Datos básicos

		1955	1960	1965	1968	1970	Tasas de variación 1960/55	1965/60	1970/65	1968/60	1970/60
1. Área	Miles Km²	21	21	21	21	21	—	—	—	—	—
2. Población	Miles	2.188	2.482	2.983	3.324	3.598	2,6	3,7	3,8	3,7	3,8
3. Densidad	H./Km²	104	118	142	158	171	—	—	—	—	—
				(*Millones de $CA de 1960*)							
4. Origen y gasto del PIB											
4.1 *Producto interno bruto*		462,2	568,0	790,7	921,5	981,8	4,2	6,8	4,4	6,2	5,6
Agropecuario		162,0	179,7	218,1	239,4	264,0	2,1	3,9	3,9	3,7	3,9
Minería		1,1	1,0	1,3	1,2	1,5	- 1,9	5,4	2,9	2,5	4,1
Industria		64,4	82,7	137,2	173,0	180,1	5,1	10,7	5,6	9,7	8,1
Construcción		11,6	18,8	28,0	26,8	29,5	10,2	8,3	1,0	4,3	4,6
Servicios básicos [1]		21,7	38,1	49,7	65,6	72,4	6,8	8,5	7,8	8,9	8,1
Otros servicios [2]		201,4	252,7	356,4	415,8	434,0	4,6	7,1	4,0	6,4	5,6
4.2 *Gasto del PIB*		462,2	568,0	790,7	921,5	981,8	4,2	6,8	4,4	6,2	5,6
Consumo		441,6	514,7	698,2	819,2	879,6	3,1	6,5	4,7	6,0	5,5
Inversión		89,2	87,7	126,4	102,7	126,5	8,2	7,6	- 0,1	2,0	3,7
Exportaciones de bienes y servicios		80,2	115,8	217,4	254,9	213,2	7,6	13,4	- 0,4	9,2	6,3
Importaciones de bienes y servicios		- 118,8	- 141,5	- 237,1	- 251,0	- 248,8	3,6	10,9	1,0	7,4	5,8
Discrepancia estadística		—	- 8,8	- 14,2	15,5	11,5	—	—	—	—	—
4.3 *Coeficiente (porciento)*											
Consumo/PIB		95,5	90,6	88,3	88,9	89,6	—	—	—	—	—
Inversión/PIB		12,8	15,4	16,0	11,1	12,9	—	—	—	—	—
Exportaciones/PIB		17,4	20,4	27,5	25,5	21,7	—	—	—	—	—
Importaciones/PIB		25,7	24,5	30,0	27,2	25,3	—	—	—	—	—
PIB per cápita ($CA)		211,2	228,8	265,1	277,2	272,9	1,6	3,0	0,0	2,4	1,8

(Millones de $ca corrientes)

5. Operaciones del gobierno central										
5.1 *Ejecución del ejercicio*										
Ingresos corrientes	66,6	68,8	80,8	92,4	116,5	0,7	5,5	5,3	3,8	5,4
Gastos corrientes	47,7	56,4	67,7	80,6	93,0	3,4	3,7	6,6	4,6	5,1
Ahorro en cuenta corriente	18,9	12,3	22,1	11,8	23,5	− 8,2	12,4	1,2	− 0,5	6,7
Ingresos de capital	0,2	0,2	—	—	4,1	—	—	—	—	—
Gasto de capital	12,0	12,8	18,8	6,9	13,1	1,5	8,0	− 7,0	− 7,4	0,2
Compromisos pendientes	− 10,0	− 5,2	− 6,4	− 5,0	− 13,5	—	—	—	—	—
Resultado de operación	− 2,9	− 5,5	− 3,1	− 0,1	1,0	—	—	—	—	—
Crédito (neto)	0,4	1,0	4,3	—	3,3	—	—	—	—	—
Variación de efectivos (−aumento)	2,5	6,5	− 1,2	0,1	− 4,3	—	—	—	—	—
5.2 *Deuda pública*[1]	7,8	14,2	29,8	40,0	55,1	12,7	15,9	13,1	13,8	14,5
Interna	2,4	2,7	5,5	8,1	19,6	2,4	15,3	29,0	15,1	22,0
Externa	5,4	11,5	24,3	31,9	35,5	10,3	16,2	7,9	13,6	11,9
6. Balanza de pagos										
Exportaciones de bienes y servicios	115,7	117,1	214,4	237,2	253,5	0,3	12,9	3,4	9,2	8,0
Importaciones de bienes y servicios	− 114,1	− 145,9	− 240,5	− 260,7	− 266,1	5,0	10,5	2,0	7,5	6,2
Transferencias	0,9	1,1	13,4	8,4	14,3	4,1	65,0	1,3	29,0	30,0
Saldo en cuenta corriente	2,5	− 27,7	− 12,7	− 15,1	1,7	—	—	—	—	—
Capital privado	9,2	8,6	13,4	11,0	0,8	− 1,3	9,8	− 44,0	3,1	− 21,0
Capital oficial y bancario	− 19,7	− 0,4	11,4	7,8	5,3	—	—	—	—	—
Omisiones	1,6	− 2,5	1,2	1,7	− 0,3	—	—	—	—	—
Variación de reservas (−aumento)	6,4	22,0	− 13,5	− 5,4	− 7,5	—	—	—	—	—
7. Panorama monetario y liquidez internacional[2]										
7.1 *Panorama monetario*										
Activos internacionales (netos)	...	15,4	41,7	29,5	28,9	...	22,0	− 7,1	8,5	6,5
Activos internos (netos)	...	94,5	156,4	176,4	211,9	...	7,6	9,2	8,1	8,4
Medios de pago	...	109,9	178,1	205,9	240,8	...	10,1	6,2	8,2	8,2
Medio circulante	...	76,7	96,4	108,0	120,7	...	4,7	4,6	4,4	4,6
Cuasi-dinero	...	33,2	81,7	97,9	120,1	...	19,7	8,0	14,5	13,7
7.2 *Coeficiente de liquidez (porciento)*[4]	...	19,3	22,3	22,5	23,7	—	—	—	—	—
7.3 *Reservas internacionales netas*	...	15,1	51,0	42,4	52,4	...	28,0	0,5	13,8	13,3

[1] Comprende los renglones de electricidad, agua, gas y transporte y comunicaciones.
[2] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.
[3] Saldos al 31 de diciembre de cada año.
[4] Participación de los medios de pago en el PIB.

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Cuadro 5.4

Honduras: Datos básicos

		1955	1960	1965	1968	1970	Tasas de variación 1960/55	1965/60	1970/65	1968/60	1970/60
1. Área	Miles Km²	112	112	112	112	112	—	—	—	—	—
2. Población	Miles	1 612	1 880	2 219	2.454	2 615	3,1	3,4	3,3	3,4	3,3
3. Densidad	H./Km²	14	17	20	22	23	—	—	—	—	—
	(Millones de $CA de 1960)										
4. Origen y gasto del PIB											
4.1 *Producto interno bruto*		308,5	345,4	426,0	529,6	561,5	2,3	4,3	5,7	5,5	5,0
Agropecuario		115,3	128,6	167,0	208,7	201,9	2,2	5,4	4,2	6,2	4,8
Minería		5,0	5,4	7,7	10,1	12,1	1,6	7,3	4,9	8,1	8,4
Industria		35,3	43,0	54,5	69,9	77,3	4,0	4,8	7,2	6,3	6,0
Construcción		19,4	15,2	17,9	23,8	27,4	− 7,4	6,3	8,9	7,6	7,6
Servicios básicos[1]		25,8	28,1	31,1	40,8	46,3	3,4	2,0	8,3	4,8	5,1
Otros servicios[2]		109,7	127,1	147,8	176,3	193,5	3,0	3,1	5,5	4,2	4,3
4.2 *Gasto del* PIB		308,5	345,4	426,0	529,6	561,5	2,3	4,3	5,7	5,5	5,0
Consumo		283,0	306,1	357,4	445,9	460,2	1,6	3,1	5,2	4,8	4,2
Inversión		47,7	50,2	66,9	89,5	117,2	1,0	5,9	11,9	7,5	8,8
Exportaciones de bienes y servicios		51,3	68,1	113,7	159,4	162,3	5,9	10,8	7,4	11,2	9,1
Importaciones de bienes y servicios		− 73,5	− 79,0	− 112,0	− 165,2	− 178,2	1,5	7,2	9,7	9,7	8,5
4.3 *Coeficientes (porciento)*											
Consumo/PIB		91,7	88,6	83,9	84,2	81,9	—	—	—	—	—
Inversión/PIB		15,5	14,5	15,7	16,9	20,9	—	—	—	—	—
Exportaciones/PIB		16,6	19,7	26,7	30,1	28,9	—	—	—	—	—
Importaciones/PIB		23,8	22,9	26,3	31,2	31,7	—	—	—	—	—
PIB per cápita ($CA)		191,4	183,7	192,0	215,8	214,9	− 0,8	0,9	2,2	2,0	1,6

(Millones de $CA corrientes)

5. Operaciones del gobierno central										
5.1 *Ejecución del ejercicio*										
Ingresos corrientes	29,4	37,5	53,1	72,6	87,7	4,9	7,3	10,6	8,7	8,9
Gastos corrientes	22,2	31,1	42,6	55,7	71,0	7,0	6,5	10,8	7,6	8,6
Ahorro en cuenta corriente	7,2	6,2	10,5	16,9	16,7	– 2,9	11,1	9,7	13,4	10,4
Ingresos de capital	1,9	1,9	—	—	—	—	—	—	—	—
Gasto de capital	9,5	9,9	12,5	19,0	34,4	0,8	4,8	22,5	8,9	13,3
Resultado de operación	– 0,4	– 1,8	– 2,0	– 2,7	– 17,7	– 35,0	– 2,2	– 56,0	– 5,2	– 26,0
Crédito interno (neto)	2,2	0,4	0,1	– 5,0	5,4	– 29,0	– 24,0	0	– 37,0	30,0
Crédito externo (neto)	0,1	3,8	0,6	6,9	13,4	—	– 31,0	87,0	7,7	13,4
Variación de efectivo (– aumento)	– 1,9	– 2,4	1,3	0,8	– 1,1	—	—	—	—	—
5.2 *Deuda pública*[1]	0,7	27,5	46,9	64,2	135,7	36,5	11,4	19,8	11,3	15,5
Interna	2,2	14,5	21,2	25,9	47,5	45,0	8,2	17,5	7,7	12,8
Externa	3,5	13,0	25,7	38,3	68,2	50,0	14,5	22,0	14,5	18,0
6. Balanza de pagos										
Exportaciones de bienes y servicios	57,4	72,6	140,0	193,6	198,9	4,8	14,0	7,5	13,4	10,6
Importaciones de bienes y servicios	– 64,9	– 71,9	– 150,8	– 229,5	– 269,2	2,1	16,9	12,3	15,6	14,1
Transferencias	1,0	2,6	3,7	6,3	6,6	21,0	7,3	12,5	11,7	9,8
Saldo en cuenta corriente	– 6,5	3,3	– 7,1	– 24,6	– 63,7	—	—	—	—	—
Capital privado	1,6	– 8,5	9,8	19,5	17,5	—	—	12,3	—	—
Capital oficial y bancario	– 0,3	3,2	6,1	14,7	31,3	—	13,8	39,0	21,0	26,0
Omisiones	0,2	1,6	– 3,5	2,5	0,9	—	—	—	—	—
Variación de reservas (– aumento)	5,0	0,4	– 5,3	– 12,1	14,0	—	—	—	—	—
7. Panorama monetario y liquidez internacional[2]										
7.1 *Panorama monetario*										
Activos internacionales (netos)	...	11,2	12,4	12,5	– 10,7	...	2,1	—	1,4	—
Activos internos (netos)	...	37,8	70,6	109,2	172,2	...	13,5	19,5	14,2	16,4
Medios de pago	...	49,0	83,0	121,7	161,5	...	11,1	14,2	12,0	12,7
Medio circulante	...	31,7	51,8	64,8	79,3	...	10,5	8,9	9,5	9,6
Cuasi-dinero	...	17,3	31,2	56,9	82,2	...	12,5	21,0	16,0	16,9
7.2 *Coeficiente de liquidez (porciento)*[3]	...	14,2	16,4	18,9	22,9	...	—	—	—	—
7.3 *Reservas internacionales netas*	...	11,5	19,5	27,9	7,7	...	11,1	– 17,0	11,7	– 3,9

[1] Comprende los renglones de electricidad, agua, gas y transporte y comunicaciones.
[2] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.
[3] Saldos al 31 de diciembre de cada año.
[4] Participación de los medios de pago en el PIB.

Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Honduras.

Cuadro 5.5

Nicaragua: Datos básicos

		1955	1960	1965	1968	1970	Tasas de variación 1960/55	1965/60	1970/65	1968/60	1970/60
1. Área	Miles Km²	138	138	138	138	138	—	—	—	—	—
2. Población	Miles	1.216	1.486	1.685	1.875	2.002	2.9	2.5	3.5	3.4	3.4
3. Densidad	Hb./Km²	9	10	12	13	14	—	—	—	—	—
		(Millones de $CA de 1960)									
4. Origen y gasto del PIB											
4.1 *Producto interno bruto*		324,9	359,0	585,1	652,8	714,7	2,0	10,2	4,1	7,8	7,2
Agropecuario		102,4	99,6	172,7	174,7	178,4	- 0,5	11,6	0,7	7,5	6,0
Minería		5,6	6,4	8,4	9,7	8,2	2,7	5,6	- 0,5	5,3	2,5
Industria		36,7	43,3	90,8	115,0	142,8	3,4	15,9	9,4	13,1	12,6
Construcción		5,0	8,3	18,4	21,5	25,8	10,7	17,3	5,3	12,6	11,1
Servicios básicos[1]		16,4	24,5	40,2	47,5	53,0	8,4	10,4	5,7	8,6	8,0
Otros servicios[2]		160,8	177,0	254,6	285,5	309,0	2,2	7,5	3,9	6,1	5,7
4.2 *Gasto del* PIB		324,9	359,0	585,1	652,8	714,7	2,0	10,2	4,1	7,8	7,2
Consumo		289,2	315,0	498,8	555,3	606,2	1,7	9,4	4,2	7,3	6,8
Inversión		59,0	51,9	122,5	137,7	138,4	- 2,5	18,8	2,5	10,8	10,3
Exportaciones de bienes y servicios		70,4	76,6	160,7	175,7	181,2	1,7	16,0	2,4	10,7	9,0
Importaciones de bienes y servicios		- 93,7	- 84,5	- 191,9	- 193,9	- 211,1	- 2,0	17,9	1,9	10,9	9,6
4.3 *Coeficiente (porciento)*											
Consumo/PIB		89,0	87,7	84,4	85,1	84,8	—	—	—	—	—
Inversión/PIB		18,2	14,4	20,9	18,0	19,4	—	—	—	—	—
Exportaciones/PIB		21,7	21,3	27,5	26,9	25,4	—	—	—	—	—
Importaciones/PIB		28,8	23,5	32,8	29,7	29,5	—	—	—	—	—
PIB per cápita ($CA)		260,9	250,0	347,2	348,2	357,0	- 0,8	6,8	0,5	4,2	4,2

(Millones de $CA corrientes)

5. Operaciones del gobierno central										
5.1 Ejecución del ejercicio										
Ingresos corrientes	33,4	34,1	62,0	66,0	80,0	0,4	12,7	5,2	8,6	8,9
Gastos corrientes	21,6	27,9	44,5	61,7	68,6	5,3	9,8	9,1	10,4	9,4
Ahorro en cuenta corriente	11,8	6,2	17,5	4,3	11,4	– 12,1	23,2	– 8,2	– 4,5	6,3
Ingresos de capital	0,1	0,6	0,9	1,4	1,6	43,0	8,5	12,2	11,2	10,5
Inversión	9,9	9,4	18,9	14,9	23,5	– 1,1	15,1	4,5	5,9	9,6
Resultado de operación	2,0	– 2,6	– 0,5	– 9,2	– 10,5	—	—	—	—	—
Crédito interno (neto)	—	1,6	– 0,6	0,5	2,3	—	—	—	—	—
Crédito externo (neto)	0,3	0,7	2,7	5,4	8,9	18,5	31,0	27,0	29,0	29,0
Variación de efectivo (– aumento)	– 2,3	0,3	– 1,6	3,3	– 0,7	—	—	—	—	—
5.2 Deuda pública[1]	5,7	10,0	32,8	59,3	75,3	11,9	27,0	18,1	25,0	22,0
Interna	2,2	6,0	21,4	21,4	23,4	22,2	29,0	1,8	17,2	14,5
Externa	3,5	4,0	11,4	37,9	51,9	2,7	23,0	35,0	32,0	29,0
6. Balanza de pagos										
Exportaciones de bienes y servicios	91,5	79,4	174,2	194,8	218,9	– 2,8	27,0	4,7	11,9	10,7
Importaciones de bienes y servicios	– 91,1	– 89,8	– 202,7	– 248,0	– 265,2	– 0,3	17,7	5,4	13,3	11,4
Transferencias	2,2	3,0	6,5	6,3	6,0	6,4	16,7	– 1,5	9,7	7,2
Saldo en cuenta corriente	2,6	– 7,6	– 22,0	– 41,9	– 38,3	—	– 24,0	– 11,7	– 24,0	– 17,5
Capital privado	2,3	7,0	12,1	10,5	20,3	24,8	11,5	10,9	5,2	11,2
Capital oficial y bancario	– 0,6	3,7	7,0	37,2	28,3	—	12,6	32,0	33,5	25,0
Omisiones	– 3,5	– 2,9	3,6	– 0,3	2,2	—	—	—	—	—
Variación de reservas (– aumento)	– 0,8	– 0,2	– 0,7	– 5,5	– 12,5	—	—	—	—	—
7. Panorama monetario[2] y liquidez internacional[3]										
7.1 Panorama monetario										
Activos internacionales (netos)	...	5,4	9,9	– 63,3	– 78,7	...	—	—	—	—
Activos internos (netos)	...	38,4	91,1	173,4	210,6	...	24,0	18,3	24,0	21,0
Medios de pago	...	43,8	101,0	110,1	131,9	...	23,0	5,5	14,1	13,0
Medio circulante	...	37,0	73,5	68,9	82,2	...	18,7	2,2	9,3	9,3
Cuasi-dinero	...	6,8	27,5	41,2	49,7	...	42,0	12,6	29,0	25,0
7.2 Coeficiente de liquidez (porciento)[4]	...	11,5	16,7	14,8	15,4	...	—	—	—	—
7.3 Reservas internacionales netas	...	8,5	36,6	1,1	7,1	...	34,0	– 28,0	– 23,0	– 1,8

[1] Comprende los renglones de electricidad, agua, gas y transporte y comunicaciones.
[2] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.
[3] Saldos al 31 de diciembre de cada año.
[4] Relación porcentual de los medios de pago y el PIB.
* Por no disponer de información para 1960, se tomó 1961.
Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Nicaragua.

Cuadro 5.6

Costa Rica: Datos básicos

		1955	1960	1965	1968	1970	Tasas de variación 1960/55	1965/60	1970/65	1968/60	1970/60
1. Área	Miles Km²	51	51	51	51	51	—	—	—	—	—
2. Población	Miles	951	1.276	1.518	1.665	1.761	6.0	3.5	3.1	3.4	3.3
3. Densidad	H./Km²	19	25	30	33	34	—	—	—	—	—
				(Millones de $CA de 1960)							
4. Origen y gasto del PIB											
4.1 *Producto interno bruto*		362,1	480,9	595,7	745,3	815,4	5,8	4,3	7,2	5,6	5,8
Agropecuario		120,9	153,1	156,6	193,4	209,1	4,8	0,5	6,0	3,0	3,2
Minería		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industria		49,9	67,5	102,8	137,8	160,8	6,2	8,8	9,4	9,8	9,1
Construcción		10,4	13,1	19,6	21,7	24,7	4,7	8,4	4,7	6,5	6,5
Servicios básicos [1]		23,7	34,8	46,6	59,0	69,6	8,0	6,0	8,4	6,8	7,2
Otros servicios [2]		157,5	212,4	270,1	331,4	381,2	6,1	4,9	7,1	5,7	6,0
4.2 *Gasto del* PIB		362,4	480,9	595,7	745,3	845,4	5,8	4,3	7,2	5,6	5,8
Consumo		324,2	416,6	498,0	607,3	691,3	5,1	3,7	6,7	4,8	5,2
Inversión		71,0	85,7	145,7	181,5	165,1	3,0	11,2	2,5	5,5	6,8
Exportaciones de bienes y servicios		72,4	100,1	127,0	201,0	259,2	6,7	4,9	15,3	9,1	10,0
Importaciones de bienes y servicios		− 106,2	− 121,5	− 175,9	− 196,5	− 270,2	2,3	7,7	9,0	6,2	8,3
4.3 *Coeficientes (porciento)*											
Consumo/PIB		89,4	86,6	83,8	81,7	81,8	—	—	—	—	—
Inversión/PIB		20,4	17,8	24,5	17,7	19,5	—	—	—	—	—
Exportaciones/PIB		20,0	20,8	21,3	27,0	30,7	—	—	—	—	—
Importaciones/PIB		29,9	25,3	29,5	26,4	32,0	—	—	—	—	—
PIB per cápita ($CA)		381,1	376,9	393,2	446,4	480,1	− 0,2	0,9	4,1	2,1	2,5

(Millones de $CA corrientes)

5. Operaciones del gobierno central										
5.1 Ejecución del ejercicio										
Ingresos corrientes	51,5	65,5	79,4	103,4	144,3	5,8	3,6	12,8	5,7	8,1
Gastos corrientes	40,8	59,1	81,2	106,3	139,2	7,7	6,6	11,4	7,6	6,9
Ahorro en cuenta corriente	10,5	6,4	- 1,8	- 2,9	5,6	—	—	—	—	—
Ingresos de capital	2,1	7,4	3,6	11,8	6,5	28,8	- 13,4	18,8	6,0	1,4
Gasto de capital	22,1	18,4	25,7	33,0	42,8	- 3,6	5,2	12,5	7,8	8,8
Resultado de operación	- 9,5	- 4,6	- 21,9	- 24,1	- 28,7	15,5	- 36,5	- 5,5	- 23,0	- 20,1
Crédito interno (neto)	5,8	4,2	19,6	27,5	22,4	- 6,2	36,0	2,7	26,5	18,2
Crédito externo (neto)	0,6	1,3	3,0	- 3,4	6,2	16,7	18,2	15,6	—	16,9
Variación de efectivo (- aumento)	3,1	- 0,9	- 0,7	—	0,1	—	—	—	—	—
5.2 Deuda pública[a]	52,8	69,6	142,8	214,3	291,7	5,7	15,5	10,2	15,1	12,5
Interna	33,4	47,3	100,0	166,7	182,6	7,2	16,2	12,8	17,1	14,5
Externa	19,4	22,3	42,8	47,0	49,1	2,8	18,9	2,8	9,9	8,2
6. Balanza de pagos										
Exportaciones de bienes y servicios	91,1	105,2	140,2	208,0	281,1	2,5	6,3	14,9	9,2	10,5
Importaciones de bienes y servicios	- 93,9	- 126,5	- 213,3	- 259,5	- 361,0	0,1	11,0	11,1	9,4	11,1
Transferencias[a]	- 4,0	3,5	5,9	8,6	0,0	2,6	11,0	0,5	11,9	5,5
Saldo en cuenta corriente	- 6,8	- 19,8	- 67,2	- 42,9	- 79,9	- 24,0	- 28,0	- 1,9	- 10,1	- 14,1
Capital privado	11,0	8,1	20,4	20,7	60,6	- 5,9	20,3	24,0	12,4	22,0
Capital oficial y bancario	- 0,4	10,2	24,5	14,4	11,0	—	19,0	- 14,8	4,4	0,7
Omisiones	- 1,6	- 0,8	14,5	17,4	- 9,5	—	—	—	—	—
Variación de reservas (- aumento)	- 2,2	2,2	8,0	- 9,6	11,8	—	—	—	—	—
7. Panorama monetario y liquidez internacional[b]										
7.1 Panorama monetario										
Activos internacionales (netos)	...	1,9	- 29,5	- 18,5	- 10,2	...	—	—	—	—
Activos internos (netos)	...	91,5	141,8	185,2	208,1	...	9,2	8,0	9,2	8,6
Medios de pago	...	93,4	112,3	171,7	197,9	...	3,8	12,0	7,9	7,8
Medio circulante	...	72,2	84,2	124,1	144,9	...	3,1	11,5	7,0	7,2
Cuasi-dinero	...	21,2	28,1	47,6	53,0	...	5,8	15,5	10,6	9,8
7.2 Coeficiente de liquidez (porciento)[c]	...	22,4	18,8	22,5	21,0	...	—	—	—	—
7.3 Reservas internacionales netas	...	16,0	- 5,2	20,2	21,2	...	—	—	1,5	1,8

[a] Comprende los renglones de electricidad, agua, gas y transporte y comunicaciones.
[b] Comprende los renglones de comercio, banca, propiedad de vivienda, administración pública y otros servicios.
[c] Saldos al 31 de diciembre de cada año.
[d] Participación de los medios de pago en el PIB.
[e] Incluye saldo de entradas y salidas por remesas de factores.
Fuente: Elaboraciones de la División de Desarrollo de SIECA con base en cifras proporcionadas por el Banco Central de Costa Rica.

INDICES

ÍNDICE GENERAL

Presentación 9

I. La evolución de la economía centroamericana durante el período 1960-1970 y sus perspectivas para la próxima década .. 13

A. *Principales variables macroeconómicas* 13

1. Consideraciones generales 13
2. Demanda global 14

a) Consumo 14
b) Inversión 15

i) Financiamiento de la inversión 17
ii) Propensiones marginales a ahorrar 20

c) Demanda externa 23

3. Oferta interna y su relación con la demanda 25

a) Importación de bienes y servicios 27
b) Producto interno bruto por ramas de actividad ... 30

B. *Balanza de pagos* 36

1. Tendencias generales 37

a) Exportación de bienes 38
b) Importación de bienes 43
c) Estructura de las importaciones extrarregionales .. 48
d) Relación de precios del intercambio 51
e) El saldo en la cuenta comercial 54
f) Cuenta de servicios 56
g) Financiamiento del déficit en cuenta corriente 60

2. Perspectivas 65

II. Análisis econométrico de la economía centroamericana 68

Introducción 68

A. *El modelo* 68
B. *El modelo para Centroamérica* 72
C. *Discusión de las ecuaciones* 73
D. *Estimaciones de parámetros* 87

1. Guatemala 88
2. El Salvador 92
3. Nicaragua 96
4. Costa Rica 100
5. Honduras 105
6. Centroamérica 107

E. *Interpretación de los resultados* 110

a) Guatemala 110
b) El Salvador 115
c) Nicaragua 117
d) Costa Rica 119
e) Honduras 121
f) Centroamérica 124

F. *Crecimientos de tendencia del* PIB 126

1. Guatemala 127
2. El Salvador 128
3. Nicaragua 128
4. Costa Rica 129
5. Honduras 130
6. Centroamérica (MCCA) 130

G. *Significación de la diferencia entre las tasas de crecimiento correspondientes a los dos subperiodos* 131
H. *Predicciones y conclusiones* 134

Conclusión 1 139
Conclusión 2 143
Conclusión 3 143
Conclusión 4 144

Addendum estadístico 149

ÍNDICE DE CUADROS DEL TEXTO

PARTE I

Cuadro I-1 CENTROAMÉRICA: Aumentos de la inversión y el ahorro brutos, 1960-65, 1965-70 y 1960-70 21
Cuadro I-2 Expansión de la demanda y oferta internas, 1960-65, 1965-70 y 1960-70 26
Cuadro I-3 CENTROAMÉRICA: Incremento del producto interno bruto y de la importación de bienes y servicios, 1960-65, 1965-70 y 1960-70 29
Cuadro I-4 CENTROAMÉRICA: Origen del incremento del PIB por sectores de actividad, 1960-65, 1965-70 y 1960-70 33
Cuadro I-5 CENTROAMÉRICA: Exportaciones (FOB) por productos 40
Cuadro I-5a GUATEMALA: Exportaciones (FOB) por productos .. 40
Cuadro I-5b EL SALVADOR: Exportaciones (FOB) por productos .. 41
Cuadro I-5c HONDURAS: Exportaciones (FOB) por productos 41
Cuadro I-5d NICARAGUA: Exportaciones (FOB) por productos ... 42
Cuadro I-5e COSTA RICA: Exportaciones (FOB) por productos .. 42
Cuadro I-6 Participación de las exportaciones intrarregionales en las exportaciones totales de bienes (FOB), 1960-70 .. 44
Cuadro I-7 Participación de las importaciones intrarregionales en las importaciones totales de bienes (FOB), 1960-70 .. 46
Cuadro I-8 CENTROAMÉRICA: Importación extrarregional (CIF), por grupos económicos y por países, 1968, 1967 y 1970 47
Cuadro I-9 CENTROAMÉRICA: Índices de exportación e importación y relación de términos de intercambio, 1960-70 53
Cuadro I-10 CENTROAMÉRICA: Capacidad de compra y *quantum* de la exportación de bienes y servicios, y efecto de la relación de precios del intercambio, 1960-70 55
Cuadro I-11 CENTROAMÉRICA: Saldo de bienes y saldo de servicios, por rubros principales, 1960-70 57
Cuadro I-12 CENTROAMÉRICA: Relación de pagos netos por concepto de transporte y seguros y por retribución a las inversiones a déficit en la cuenta de servicios 58
Cuadro I-13 CENTROAMÉRICA: Financiamiento del déficit acumulado en cuenta corriente, 1961-65 y 1966-70 62

Cuadro I-14 CENTROAMÉRICA: Tasas anuales de crecimiento del valor de las exportaciones extrarregionales, histórica (1960-70) y proyección (1970-80) 67

PARTE II

Cuadro II-1 Valores de la *F* de Fisher-Snedecor para niveles de significación del 5 por ciento y del 10 por ciento, y para grados de libertad indicados 88
Cuadro II-1a Propensiones marginales a largo plazo y multiplicadores del PIB, para el período sin integración (1950-1961) 126
Cuadro II-2 Propensiones marginales a largo plazo y multiplicadores del PIB, para el período con integración (1961-1968) 126
Cuadro II-3 Tasas anuales de crecimiento del PIB, en porcientos, y sus correspondientes coeficientes de determinación R^2 131
Cuadro II-4 Prueba de significación de la diferencia entre las tasas de crecimiento estimadas para los períodos sin integración y con integración 133
Cuadro II-5 Algunas de las grandes variables económicas observadas, 1961-1968 136
Cuadro II-6 Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 1 (no integración, 1961-1968) 136
Cuadro II-7 Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 2 (integración, 1972-1980) 140
Cuadro II-8 Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 3 (no integración, 1972-1980) 140
Cuadro II-9 Predicciones econométricas de acuerdo con la hipótesis 4 (integración en ausencia de conflicto de 1969, 1968-1980) 140
Cuadro II-10 Tasas de crecimiento de las exportaciones al resto del mundo, en porcientos 145
Cuadro II-11 Honduras: Estimaciones del PIB para cada hipótesis de trabajo 146

CUADROS DEL ADDENDUM ESTADISTICO

1. *Cuentas nacionales*

Cuadro 1.1 CENTROAMÉRICA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios corrientes).

Cuadro 1.2 GUATEMALA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios corrientes).

Cuadro 1.3 EL SALVADOR: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios corrientes).

Cuadro 1.4 HONDURAS: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios corrientes).

Cuadro 1.5 NICARAGUA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios corrientes).

Cuadro 1.6 COSTA RICA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios corrientes).

Cuadro 1.1a. CENTROAMÉRICA: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971.

Cuadro 1.2a. GUATEMALA: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971.

Cuadro 1.3a. EL SALVADOR: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971.

Cuadro 1.4a. HONDURAS: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971.

Cuadro 1.5a. NICARAGUA: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971.

Cuadro 1.6a. COSTA RICA: Estructura de la demanda y la oferta globales, 1960-1971.

Cuadro 1.7 CENTROAMÉRICA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios constantes de 1960).

Cuadro 1.8 GUATEMALA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios constantes de 1960).

Cuadro 1.9 EL SALVADOR: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios constantes de 1960).

Cuadro 1.10 HONDURAS: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios constantes de 1960).

Cuadro 1.11 NICARAGUA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios constantes de 1960).
Cuadro 1.12 COSTA RICA: Demanda y oferta globales, 1960-1971 (precios constantes de 1960).
Cuadro 1.13 CENTROAMÉRICA: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica.
Cuadro 1.14 GUATEMALA: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica.
Cuadro 1.15 EL SALVADOR: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica.
Cuadro 1.16 HONDURAS: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica.
Cuadro 1.17 NICARAGUA: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica.
Cuadro 1.18 COSTA RICA: Estructura del producto interno bruto por rama de actividad económica.
Cuadro 1.19 CENTROAMÉRICA: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.20 GUATEMALA: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.21 EL SALVADOR: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.22 HONDURAS: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.23 NICARAGUA: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.24 COSTA RICA: Inversión y ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.25 CENTROAMÉRICA: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.26 GUATEMALA: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.27 EL SALVADOR: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.28 HONDURAS: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.29 NICARAGUA: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.30 COSTA RICA: Estructura de la inversión y el ahorro brutos, 1960-1971.
Cuadro 1.31 CENTROAMÉRICA: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971.
Cuadro 1.32 GUATEMALA: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971.
Cuadro 1.33 EL SALVADOR: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971.
Cuadro 1.34 HONDURAS: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971.
Cuadro 1.35 NICARAGUA: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971.
Cuadro 1.36 COSTA RICA: Valor agregado del sector industrial al PIB, 1960-1971.

2. *Balanza de pagos*

Cuadro 2.1 CENTROAMÉRICA: Balanza de pagos, 1960-1971.
Cuadro 2.2 GUATEMALA: Balanza de pagos, 1960-1971.
Cuadro 2.3 EL SALVADOR: Balanza de pagos, 1960-1971.
Cuadro 2.4 HONDURAS: Balanza de pagos, 1960-1971.
Cuadro 2.5 NICARAGUA: Balanza de pagos, 1960-1971.
Cuadro 2.6 COSTA RICA: Balanza de pagos, 1960-1971.

3. *Proyecciones de la exportación extrarregional de bienes, 1971-1980*

Cuadro 3.1 CENTROAMÉRICA: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980.
Cuadro 3.2 GUATEMALA: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980.
Cuadro 3.3 EL SALVADOR: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980.
Cuadro 3.4 HONDURAS: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980.
Cuadro 3.5 NICARAGUA: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980.
Cuadro 3.6 COSTA RICA: Proyección de la exportación de bienes según dos hipótesis alternativas, 1971-1980.

4. *Estadísticas monetarias y crediticias (saldos al 31 de diciembre de cada año)*

Cuadro 4.1 CENTROAMÉRICA: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1961-1971.
Cuadro 4.2 GUATEMALA: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971.
Cuadro 4.3 EL SALVADOR: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971.
Cuadro 4.4 HONDURAS: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971.
Cuadro 4.5 NICARAGUA: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1961-1971.
Cuadro 4.6 COSTA RICA: Cuentas consolidadas del sector monetario, 1960-1971.
Cuadro 4.7 CENTROAMÉRICA: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1970.
Cuadro 4.8 GUATEMALA: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1970.
Cuadro 4.9 EL SALVADOR: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971.

Cuadro 4.10 HONDURAS: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971.
Cuadro 4.11 NICARAGUA: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971.
Cuadro 4.12 COSTA RICA: Préstamos y descuentos del sistema bancario, 1960-1971.

5. *Datos básicos*

Cuadro 5.1 CENTROAMÉRICA: Datos básicos.
Cuadro 5.2 GUATEMALA: Datos básicos.
Cuadro 5.3 EL SALVADOR: Datos básicos.
Cuadro 5.4 HONDURAS: Datos básicos.
Cuadro 5.5 NICARAGUA: Datos básicos.
Cuadro 5.6 COSTA RICA: Datos básicos.

PUBLICACIONES DEL INTAL

SERIE BID-INTAL

CATALANO, NICOLA: *Manual de Derecho de las Comunidades Europeas.*

DEUTSCH, KARL, y OTROS: *Integración y formación de comunidades políticas.*

GIL, FEDERICO: *Instituciones y desarrollo político de América Latina.*

HAAS, ERNST B.: *Partidos políticos y grupos de presión en la integración europea.*

HALLSTEIN, WALTER: *La unificación de Europa.*

HERRERA, FELIPE: *Nacionalismo, regionalismo, internacionalismo; América Latina en el contexto internacional.*

INTAL: *El régimen de las sociedades anónimas en los países de la* ALALC.

INTAL: *La integración económica de América Latina: realizaciones, problemas y perspectivas.*

INTAL: *Proyecto de ley uniforme de títulos-valores para América Latina.*

MEADE, J. E., y OTROS: *La unión económica de Europa.*

ORTUÑO, RENÉ: *Bolivia y la integración económica de América Latina.*

PESCATORE, PIERRE: *Derecho de la integración: nuevo fenómeno en las relaciones internacionales.*

REBOUD, LOUIS: *Los sistemas fiscales y el Mercado Común.*

SALGADO, GERMÁNICO: *Ecuador y la integración económica de América Latina.*

SIDJANSKI, DUSAN: *Dimensiones institucionales de la integración latinoamericana.*

TAMAMES, RAMÓN: *La integración económica y los países de menor desarrollo relativo.*

TAMAMES, RAMÓN: *La República Dominicana y la integración de América Latina.*

TAMAMES, RAMÓN: *O Brasil e a integração económica da América Latina.*

VARIOS AUTORES: *Los empresarios y la integración de América Latina.*

VARIOS AUTORES: *Hacia una tarifa externa común en América Latina.*

OTRAS PUBLICACIONES DEL INTAL

SERIE ALALC-BID-INTAL

PAQUIEN, JORGE LUIS: *La industria automotriz en la* ALALC.
PRUGUE, ARMANDO: *Siete años de acción de la* ALALC.
SEPÚLVEDA WHITTLE, TOMÁS: *Transporte y comercio exterior del Paraguay. La industria naval en la* ALALC.

SERIE ESTUDIOS

Exportaciones de manufacturas a América Latina 1966-1967.
Proyectos multinacionales de infraestructura física. Fórmulas jurídico-administrativas.
Estudio de la legislación aplicable a las empresas de capital multinacional en áreas de integración económica.
Indicadores de vinculación económica entre los países de la ALALC.
La empresa industrial en la integración de América Latina.
Legislación comparada de los países del MCCA *relacionada con la asociación multinacional de capitales y las inversiones intrazonales.*
La solución de conflictos en la integración latinoamericana.

ESTA EDICIÓN DE 1.000 EJEMPLARES SE TERMINÓ DE IMPRIMIR EL DÍA TREINTA DE NOVIEMBRE DEL AÑO MIL NOVECIENTOS SETENTA Y TRES EN LOS TALLERES GRÁFICOS DE LA COMPAÑÍA IMPRESORA ARGENTINA, S. A., CALLE ALSINA 2019 - BUENOS AIRES.

El presente volumen integra el exhaustivo estudio elaborado por la Secretaría Permanente del Tratado General de Integración Económica Centroamericana, titulado **El desarrollo integrado de Centroamérica en la presente década.**

En el texto se examina la evolución de la economía centroamericana durante los años de la década de 1960 y se formulan algunas consideraciones sobre sus perspectivas durante la presente década. La primera parte se refiere al comportamiento de las principales variables macroeconómicas, centrando el análisis en los componentes de la demanda global y otorgando particular importancia a la balanza de pagos, tanto a nivel de países como para la región en su conjunto. Dicho análisis se basa en los cuadros que contiene el addendum estadístico que integra el volumen. En la segunda parte se presenta un modelo econométrico que se propone establecer la naturaleza de las interrelaciones de las distintas variables macroeconómicas y medir el impacto del proceso de integración sobre el crecimiento del producto interno bruto. El resultado confirma, una vez más, que el proceso de integración contribuyó en forma muy significativa al crecimiento de las economías de los países centroamericanos.