
República Dominicana

1. Rasgos generales de la evolución reciente

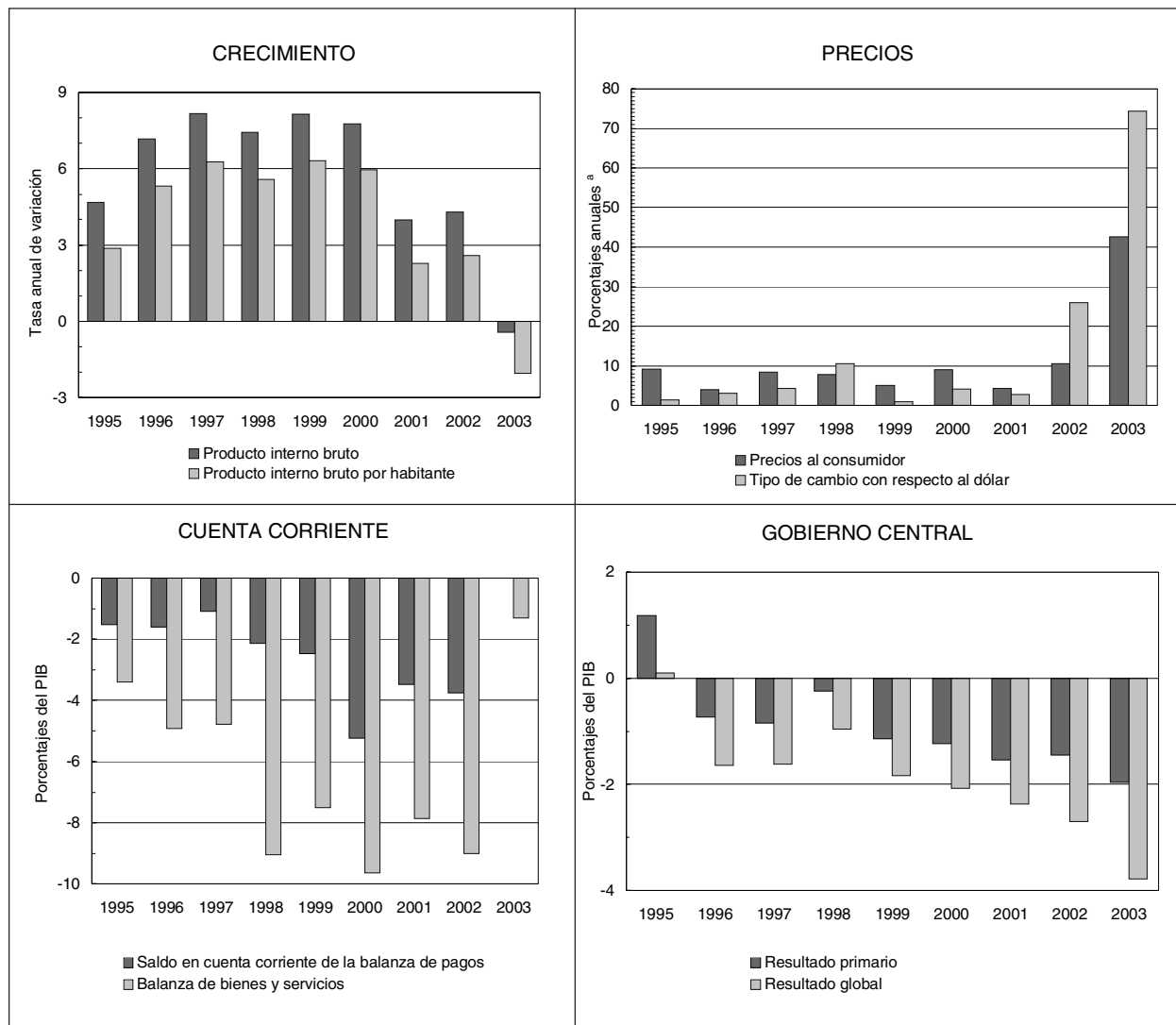
En el 2003 la economía de República Dominicana se desarrolló en el marco de la crisis bancaria que estalló en el segundo trimestre del año y cuyo rescate financiero tuvo un costo equivalente al 20% del PIB. Esta crisis provocó una caída de la actividad productiva del 0,4% y graves desequilibrios macroeconómicos, caracterizados por una abrupta devaluación cambiaria (74%), un aumento considerable de la inflación –que alcanzó el 42,7%–, un elevado déficit del sector público no financiero del 4% y un déficit cuasifiscal del Banco Central del 2,5% del PIB.

Los fraudes bancarios provocaron una intensa oleada de incertidumbre y desconfianza, que condujo a una mayor dolarización y fuga de capitales. No obstante, la retracción de la actividad económica fue inferior a lo esperado, debido a la recuperación de las exportaciones y del turismo, así como al incremento de las remesas familiares del exterior. Por otra parte, la demanda interna cayó abruptamente, con lo cual la cuenta corriente de la balanza de pagos dio un vuelco, registrando un superávit sin precedentes. Aun así, el año cerró con un nivel exiguo de reservas internacionales.

Las autoridades adoptaron fuertes medidas de estabilización y se atajó el deterioro del sistema bancario mediante la inyección de recursos a los bancos con problemas. A partir de agosto las medidas se enmarcaron en un acuerdo de derechos de giro firmado con el Fondo

Monetario Internacional (FMI), el que prestó apoyo financiero, respaldó la política gubernamental e influyó en la reducción de la volatilidad cambiaria y financiera. Sin embargo, las autoridades incumplieron las metas, por lo que el acuerdo se suspendió en septiembre. En febrero del 2004 se renovó, pero en mayo se interrumpió de nuevo. En la revisión del acuerdo de febrero se pronosticó una caída de la actividad económica del 1% para el 2004, como consecuencia de la profunda compresión de la demanda interna, mientras que la demanda externa continuó aumentando, sobre todo en servicios turísticos. Asimismo, se anticipó una inflación a diciembre del 35%, cifra que prácticamente se alcanzó en la primera mitad del año, un superávit en cuenta corriente equivalente al 4,5% del PIB y un menor déficit del sector público consolidado, del 3,8% del PIB.

Gráfico 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Variación de diciembre a diciembre.

2. Política económica

Las profundas medidas contractivas fiscales y monetarias prosiguieron en el primer semestre del 2004 en un contexto de incertidumbre, volatilidad y desconfianza, combinado con la efervescencia electoral para renovar la presidencia de la República en mayo. El panorama económico se complicó con el alza de los precios mundiales del petróleo y la expectativa de aumento de las tasas de interés internacionales.

El nuevo gobierno que asumirá en agosto del 2004 enfrenta enormes retos: afianzar el acuerdo con el FMI, restaurar la confianza, estabilizar la paridad cambiaria, reducir la inflación y desactivar el impacto de un elevado volumen de certificados de inversión colocados a muy altas tasas de interés. También deberá impulsar una profunda reforma fiscal para dar sustentabilidad a las finanzas públicas y solucionar la crónica crisis financiera del sector eléctrico, que mantiene un elevado déficit de generación.

El programa de derechos de giro acordado en agosto del 2003 con el FMI y renovado en febrero del 2004 estableció el marco de la política económica, que se concentró en salvaguardar la estabilidad del sistema bancario, normalizar el mercado cambiario y controlar la inflación. Además de metas de desempeño económico, incluyó un conjunto de medidas orientadas a reforzar la supervisión y regulación prudenciales, fortalecer las finanzas públicas y la disciplina monetaria y establecer un esquema cambiario flexible. El acuerdo permitió desembolsar en el 2003 120 de los 600 millones de dólares comprometidos. No obstante, salvo breves períodos de vigencia, el pacto permaneció básicamente en suspenso durante el primer semestre del 2004, al incumplirse las metas y compromisos acordados.

a) Política fiscal

El resultado negativo del sector público se elevó considerablemente en el 2003. El déficit cuasifiscal alcanzó el 2,5% del PIB, debido a la intervención del Banco Central en el sistema bancario, mientras que el déficit del sector público no financiero llegó al 4% del PIB. La tensión en las finanzas públicas se trasladó al año 2004, al preverse un aumento del déficit cuasifiscal del 3,9% del PIB, por lo que se reforzaron las medidas para elevar los ingresos y restringir el gasto en el resto del sector público.

A pesar de la marcada contención del gasto y el establecimiento de diversos impuestos transitorios en el 2003, el gobierno central registró un déficit con base devengada del 3,8% del PIB, frente al 2,7% en el 2002, aunque en términos de caja registró un superávit del 1% y 0,1%, respectivamente. La abrupta caída de la demanda interna derivó en un descenso de los ingresos en términos reales, los que pasaron del 16,8% al 15,8% del PIB. Los tributos directos e indirectos bajaron un 1,5% y un 11,5%, respectivamente. En esto influyó la devaluación del peso y las fuertes reducciones de las importaciones gravables, a pesar de que se adoptaron medidas de sobrecargo de un 10% a las importaciones, un recargo de un 2% adicional a partir de julio y el aumento de la comisión cambiaria del 4,75% al 10%. En agosto del 2003 se estableció, además, un impuesto del 5% a las exportaciones y a partir de octubre se indizó el impuesto a los combustibles, resarcando así el rezago inflacionario.

En cuanto al gasto, se llevó a cabo un fuerte ajuste de las erogaciones en términos de caja (pasaron del 16,8% del PIB en el 2002 al 14,9% en el 2003), pero en términos devengados prácticamente se mantuvieron en un equivalente al 18,4% del PIB, explicándose la diferencia por atrasos en el pago de intereses y otros gastos de capital. Los gastos corrientes distintos de la deuda se redujeron un 8,1% real, mientras el pago de intereses efectivo aumentó un 40,3%. Los gastos de capital cayeron un 32,6%, sin considerar los denominados gastos en especie, aunque se realizaron diversas obras de infraestructura, algunas de ellas relacionadas con los juegos deportivos panamericanos.

Debido al cuantioso incremento de los intereses totales por pagar en el 2004 (estimado en un 6,2% del PIB), a fines del 2003 el Congreso aprobó nuevas medidas de emergencia. Se prorrogaron los impuestos y sobretasas temporales adoptadas en el 2003 y se elevaron un 30% los impuestos selectivos al consumo de alcoholes y tabaco. Además, se revisó el subsidio al consumo de electricidad, mediante el aumento de tarifas a consumidores comerciales y hogares de mayores ingresos, pero no se modificaron para los pequeños consumidores.

Durante los primeros cinco meses del 2004, si bien los ingresos fiscales arrojaron resultados mejores que lo previsto, ya que crecieron más que la inflación, los

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1 996	1 997	1 998	1 999	2 000	2 001	2 002	2003 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	4,7	7,2	8,2	7,4	8,1	7,8	4,0	4,3	-0,4
Producto interno bruto por habitante	2,9	5,3	6,3	5,6	6,3	6,0	2,3	2,6	-2,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,2	9,2	3,3	1,1	8,8	5,6	8,1	2,5	-2,9
Minería	9,4	2,4	3,1	-15,9	-1,5	13,3	-15,6	-2,7	8,7
Industria manufacturera	1,3	3,1	7,5	5,7	6,0	7,5	-1,3	4,0	-2,7
Electricidad, gas y agua	-4,1	10,3	10,1	13,8	8,1	7,0	18,4	7,8	-8,5
Construcción	5,8	13,4	17,1	19,6	17,7	5,6	0,5	3,2	-8,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	9,4	10,1	12,4	9,4	8,6	10,7	-0,1	3,6	1,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,3	10,0	11,7	13,5	11,1	15,0	16,4	9,7	5,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,2	2,1	2,8	3,0	3,2	2,8	2,5	2,6	-2,0
Servicios comunales, sociales y personales	1,9	5,1	3,8	4,6	3,7	4,3	6,2	3,9	4,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	1,7	8,9	7,3	8,6	3,7	8,4	4,4	7,5	-7,0
Gobierno general	-0,5	10,7	1,2	6,5	3,6	-1,0	14,9	8,8	9,1
Privado	2,0	8,7	8,2	8,9	3,8	9,6	3,2	7,3	-9,1
Inversión interna bruta	3,7	9,2	18,3	26,2	13,5	6,8	2,0	2,5	-12,4
Exportaciones de bienes y servicios	7,4	4,8	9,0	6,8	6,6	6,4	-7,2	-3,4	8,2
Importaciones de bienes y servicios	3,0	8,4	12,8	18,3	4,0	6,9	-6,2	1,3	-11,7
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	19,5	19,0	19,8	23,4	24,2	24,0	23,1	23,2	17,2
Ahorro nacional	18,3	17,7	18,7	21,3	21,7	18,7	19,7	19,4	21,8
Ahorro externo	1,2	1,2	1,1	2,1	2,5	5,2	3,5	3,7	-4,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-183	-213	-163	-338	-429	-1 027	-741	-798	867
Balanza de bienes	-1 391	-1 674	-1 995	-2 617	-2 904	-3 742	-3 503	-3 673	-2 444
Exportaciones FOB	3 780	4 053	4 614	4 981	5 137	5 737	5 276	5 165	5 439
Importaciones FOB	5 170	5 727	6 609	7 597	8 041	9 479	8 779	8 838	7 883
Balanza de servicios	985	1 019	1 275	1 182	1 602	1 854	1 826	1 757	2 219
Balanza de renta	-769	-725	-795	-890	-975	-1 041	-1 092	-1 152	-1 244
Balanza de transferencias corrientes	992	1 168	1 352	1 987	1 848	1 902	2 028	2 269	2 336
Balanzas de capital y financiera ^d	329	173	254	350	581	978	1 256	243	-1 320
Inversión extranjera directa neta	414	97	421	700	1 338	953	1 079	917	310
Capital financiero ^e	-85	76	-167	-350	-757	25	177	-674	-1 630
Balanza global	146	-40	91	11	151	-48	515	-555	-453
Variación en activos de reserva ^f	-131	15	-40	-98	-194	70	-519	527	352
Otro financiamiento ^g	-15	25	-51	87	42	-22	4	28	101
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	98,0	95,8	100,0	101,1	101,9	100,0	101,5	100,9	100,0
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	-3,8	-4,0	-3,9	-2,9	-2,0	-0,4	0,8	-4,1	-14,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3 999	3 807	3 572	3 546	3 661	3 682	4 177	4 538	5 899
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	33,5	28,6	23,7	22,4	21,1	18,8	19,6	21,3	34,1
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^h	-14,1	-12,3	-11,9	-12,7	-13,4	-13,1	-14,8	-17,6	-17,9

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1 996	1 997	1 998	1 999	2 000	2 001	2 002	2003 ^a
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	51,9	52,6	54,1	52,6	53,5	55,2	54,3	55,1	54,3
Tasa de desempleo ⁱ	15,8	16,5	15,9	14,3	13,8	13,9	15,4	16,1	16,6
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,2	4,0	8,4	7,8	5,1	9,0	4,4	10,5	42,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	1,4	3,0	4,2	10,6	1,0	4,2	2,8	25,9	74,4
Variación del salario mínimo real	0,5	0,6	1,4	4,3	4,9	-0,1	5,5	-0,5	-9,6
Tasa de interés pasiva nominal ^k	...	...	13,3	16,2	15,4	18,6	16,1	16,4	20,6
Tasa de interés activa nominal ^l	...	...	19,0	22,9	22,2	23,6	20,0	21,3	27,8
Porcentajes del PIB									
Gobierno central (base devengada)									
Ingresos corrientes	15,2	14,2	15,9	15,9	15,6	15,8	16,3	16,5	15,7
Gastos corrientes	8,3	8,8	11,5	11,7	12,2	11,8	11,8	12,0	11,6
Resultado corriente	6,9	5,3	4,4	4,2	3,4	4,0	4,5	4,5	4,1
Gasto de capital neto	6,5	6,8	5,7	4,7	5,2	3,8	5,8	6,3	6,8
Resultado primario	1,2	-0,7	-0,8	-0,2	-1,1	-1,2	-1,5	-1,4	-2,0
Resultado global	0,1	-1,6	-1,6	-1,0	-1,8	-2,1	-2,4	-2,7	-3,8
Deuda del sector público	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interna	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Externa	33,5	28,6	23,7	22,3	20,9	18,7	19,3	21,0	33,3
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	7,1	6,5	4,8	4,5	4,5	5,3	5,2	7,6	11,6
Moneda y crédito^m									
Crédito interno ⁿ	22,8	25,3	25,4	28,2	31,0	33,2	35,4	38,6	40,8
Al sector público	0,2	1,5	1,3	1,0	1,7	2,0	1,8	2,2	2,6
Al sector privado	22,6	23,7	24,2	27,1	29,3	31,2	33,5	36,4	38,2
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	23,5	24,8	25,0	26,7	28,7	29,3	31,6	34,5	38,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1978. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ^j Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. ^k Certificados de depósito a 90 días. ^l Promedio tasa referencial. ^m Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ⁿ Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

mayores precios internacionales del petróleo y el tipo de cambio más elevado que el originalmente estimado derivaron en un incremento de los gastos, al implicar un mayor costo de los subsidios. Cabe destacar que se buscará mantener el gasto social en torno al 7% del PIB, fundamentalmente gracias a préstamos del BID, y a pesar del estricto ajuste programado para el año en curso. La crisis bancaria que estalló en el primer trimestre del 2003, como consecuencia de prácticas fraudulentas en un banco grande y en dos de menor tamaño, virtualmente duplicó la deuda pública, incluida la del Banco Central, que alcanzó el 56,8% del PIB y puso en entredicho la sustentabilidad de las finanzas públicas. La deuda externa

sumó 5.900 millones de dólares, 1.360 millones más que en el 2002, resultado de la emisión por 600 millones de dólares de bonos soberanos realizada en enero, los desembolsos de instituciones multilaterales y la deuda externa de las empresas de energía eléctrica adquiridas por el Estado. Finalmente, la emisión de certificados de inversión del Banco Central elevó la deuda pública interna de un 4,7% a un 18,9% del PIB en el mismo período y el pago de estos intereses pasó a representar el 4,6% del PIB, del 1,2% que antes registraba.

En marzo del 2004, las autoridades acudieron al Club de París para la reprogramación de atrasos y pagos correspondientes a este año por cerca de 200 millones

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 ^a				2004 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	5,8	7,8	2,8	1,5	1,6	-3,2	-1,2	0,9	-0,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 270	1 309	1 350	1 255	1 351	1 431	1 414	1 243	...	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 079	2 185	2 242	2 293	1 971	1 964	2 070	1 879	...	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	884	876	578	468	561	437	251	253	424	453
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,9	4,0	5,4	10,5	18,7	26,1	33,1	42,7	62,3	60,3
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	17,6	17,9	18,4	20,6	23,2	25,5	32,0	37,2	46,9	46,2
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^c	13,3	15,6	17,6	19,1	20,0	20,4	21,4	20,6	20,2	23,0
Tasa de interés activa ^d	17,6	19,3	22,8	25,6	26,8	26,7	29,5	28,3	29,1	31,1
Tasa de interés interbancaria	12,3	13,1	15,6	17,1	19,7	23,0	26,8	27,4	45,8	51,6
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	342,2	404,6	0,0	537,6	526,4	836,5	847,3	1 572,1	1 968,4	2 566,8
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^e	21,5	23,4	16,9	18,7	17,2	39,9	42,4	30,9	37,5	26,5 ^f
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^g	2,7	3,1	6,2	5,9	6,2	...				

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1978. ^c Promedio de tasas de referencia. ^d Préstamos a 90 días, bancos múltiples. ^e Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^f Dato hasta abril. ^g Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema financiero consolidado.

de dólares, pero subsiste aún una gran brecha financiera. La existencia de atrasos en el servicio de la deuda y la frágil posición financiera del gobierno provocaron el desplome de los precios de los bonos dominicanos en el mercado internacional y la degradación de la calificación del riesgo soberano.

b) Política monetaria

En el 2004 el Banco Central continuó realizando esfuerzos por contraer la liquidez, mediante el requerimiento al sistema bancario de un coeficiente de inversión del 5% y la elevación de las tasas de interés de referencia. La tasa de los depósitos remunerados llegó al 50% y la tasa de la ventanilla de préstamos Lombarda al 60%, mientras que la tasa de colocación de los certificados de inversión alcanzó en mayo un promedio del 59,4%.

Asimismo, como parte de los acuerdos con el FMI, se reforzó el marco normativo y regulatorio, destacándose la emisión de reglamentos sobre disolución y liquidación de instituciones financieras, el fondo de contingencia, el prestamista de última instancia, la adecuación patrimonial y el crédito a partes vinculadas.

El extraordinario apoyo otorgado en el 2003 a los bancos con problemas condujo a la colocación masiva de certificados de inversión para contener su impacto en la liquidez. Su saldo pasó de 6.905 millones de pesos a fines del 2002 a 60.000 millones en el 2003, para subir a casi 81.000 millones en abril del 2004. Un alto porcentaje de los certificados estaba colocado a plazos inferiores a un mes y sus tasas de interés habían subido del 28% en agosto al 31% en diciembre y algunas subastas alcanzaron el 60% en junio del 2004, situación que disparó el déficit cuasifiscal del Banco Central.

La política restrictiva se adoptó en el contexto de una considerable salida de capitales, depreciación de la moneda y alta inflación. El encaje legal se elevó del 17% al 20% para los depósitos en moneda nacional, del 12% al 20% para la moneda extranjera y del 10% al 15% para las instituciones no bancarias. De igual forma, se establecieron toques para el crédito privado.

No obstante, la emisión monetaria subió casi un 8% en términos reales, mientras que el efectivo en poder del público aumentó un 13,7% y los agregados monetarios más amplios (M2 y M3) se expandieron cerca de un 20% en términos reales –debe tenerse en cuenta que en el 2003 se contabilizaron ya los activos y pasivos ocultos

por los bancos fraudulentos, por lo que se introdujeron distorsiones en los agregados monetarios. Debido a la creciente incertidumbre, el proceso de dolarización de activos y pasivos financieros se aceleró, llegando estos a representar el 35% y 36,4% del total de los saldos respectivos de la banca múltiple. Esta tendencia continuó en el año 2004.

Las tasas de interés pasivas bancarias se elevaron casi cuatro puntos en el 2003, para llegar al 20,5% respecto del 2002 en promedio anual, en tanto que las activas aumentaron casi cinco puntos, hasta llegar al 31,4%. En términos reales, sin embargo, ambas tasas resultaron negativas, por lo que las autoridades acordaron medidas para elevarlas en el 2004.

c) Política cambiaria

A la par de una acentuada incertidumbre, la volatilidad y la depreciación cambiaria se elevaron considerablemente en el primer trimestre del 2004. Con todo, la paridad tendió a estabilizarse en el segundo trimestre, al mejorar la posición financiera externa y renovarse el acuerdo con el FMI en febrero.

Cabe señalar que en el 2003 el peso se depreció abruptamente frente al dólar, alcanzando un promedio anual de desvalorización real de más del 34%, como

consecuencia de las presiones ejercidas por la salida de capitales sobre el mercado cambiario. Hacia finales de año las autoridades adoptaron un régimen cambiario flexible, sujeto a eventuales intervenciones del Banco Central, para evitar fluctuaciones excesivas. Asimismo, se procedió a unificar el mercado, mediante el traslado del pago de la factura petrolera, lo que concluyó en los primeros meses del 2004, al sumarse el pago oficial de la deuda externa. En febrero del 2004, la Junta Monetaria del Banco Central aprobó el reglamento del mercado cambiario, que establece normas, políticas y procedimientos que regulan las operaciones en divisas.

d) Política comercial

En noviembre del 2003, República Dominicana inició negociaciones con Estados Unidos para arribar a un Tratado de Libre Comercio (TLC), las cuales concluyeron en marzo del 2004. Se espera que los documentos sean sometidos a los congresos respectivos para su aprobación en el segundo semestre del año. Se estima que el TLC con Estados Unidos beneficiará sobre todo al sector de zonas francas, generador del 80% de las exportaciones del país, hecho relevante por la enorme competencia que enfrenta este sector en el mercado estadounidense.

3. Evolución de las principales variables

La reactivación de la demanda externa (8,2%), tras dos años de retroceso, y el sostenido aumento de las remesas familiares no lograron amortiguar la fuerte retracción del consumo privado (-9,1%) y la caída de la inversión (-12,6%), como consecuencia de las restricciones crediticias, el incremento de las tasas de interés, la devaluación y el ambiente de incertidumbre. Aunque la actividad productiva repuntó el último trimestre del año, en el primer trimestre del 2004 prácticamente se estancó (-0,2%).

a) La actividad económica

La producción de bienes experimentó un marcado retroceso (-4,1%), mientras la actividad en los servicios resultó levemente positiva. La construcción descendió un 8,5%, el sector agropecuario cayó un 2,9%, con

retrocesos en la agricultura, aquejada además por las fuertes inundaciones de fines de año, que causaron profundos estragos. Las manufacturas retrocedieron un 2,7%, con la caída del sector azucarero, aunque aumentó la actividad en las zonas francas (3,4%) y hubo un repliegue del sector finanzas, seguros y servicios, del 2,0%. El rubro de electricidad, gas y agua se hundió un 8,5%, en el marco de un crónico déficit de generación de energía eléctrica. Los mejores precios internacionales del ferrocarril reanimaron a la minería –que creció un 8,7%–, mientras que los servicios gubernamentales y las telecomunicaciones, almacenamiento y comunicaciones también avanzaron, aunque a un ritmo mucho menor que en el pasado. El comercio se desplomó un 12,4%, si bien la actividad de hoteles, bares y restaurantes creció un 29,6%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2003, como consecuencia de la devaluación del peso y el aumento del precio del petróleo, el país registró la mayor inflación (42,7% de diciembre a diciembre) en más de una década. El alza más acentuada se registró en el transporte (66,7%), mientras que los de alimentos y salud aumentaron un 51,1% y un 30,8%, respectivamente. El proceso de ajuste de precios mostró importantes rezagos en vestuario y calzado, muebles y accesorios y educación.

En los primeros cinco meses del 2004, los precios al consumidor se aceleraron (28,5%) a la par de la depreciación cambiaria. Los rubros de alimentos, bebidas y tabacos y transporte mostraron el mayor incremento de los precios.

La alta inflación determinó que, a pesar de los reajustes nominales, el salario real cayera marcadamente. Así, en las empresas grandes se registraron pérdidas salariales de un 17%, en las medianas y pequeñas el descenso fue del 12% y en las zonas francas el retroceso llegó al 9,1%. Para el año 2004, las autoridades prevén otorgar aumentos a los empleados públicos en el segundo semestre del año.

La caída de la actividad económica condujo a una baja de la tasa de ocupación, del 46,2% al 45,2%. Como también descendió la tasa global de participación (de 55,1% al 54,3%), el impacto en el desempleo fue moderado. En efecto, la tasa de desempleo abierto se elevó de 5,9% a 6,5%, mientras que la tasa de desocupación ampliada aumentó al 17%.

c) El sector externo

En el 2003 la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un superávit sin precedentes, equivalente al 5,1% del PIB. Las autoridades estiman que este año, aquel indicador podría alcanzar el 4,5% del PIB. El colapso de la demanda interna produjo un descenso de las importaciones, por lo que el balance comercial mejoró, a la vez que la creciente afluencia de turistas dio lugar a un superávit ampliado en el balance de servicios. Además, las remesas familiares siguieron aumentando (5,1%). La colocación de bonos soberanos por 600 millones de dólares en los mercados internacionales,

sumada a los desembolsos de los organismos financieros externos, no fueron suficientes para evitar la pérdida de reservas internacionales por segundo año consecutivo. De hecho, el año cerró con 124 millones de dólares, uno de los niveles más bajos de los últimos tiempos; en el primer trimestre del 2004 se registró ya una ligera recuperación.

Tras dos años de caídas, las exportaciones de bienes repuntaron un 5,3%. Las nacionales se elevaron un 22,8%, en buena medida por las ventas de ferrocarril (52,8%), que tuvieron mejores precios internacionales, aunque mejoraron también las de café y el cacao y de diversos rubros no tradicionales (15,5%). Los envíos de las zonas francas —que representan el 80% del total— apenas crecieron un 1,9%, para llegar a 4.399 millones de dólares. Las exportaciones de confecciones textiles y calzado (aproximadamente la mitad del sector) mostraron retrocesos (-1,5%), mientras que los demás rubros subieron un 6,2%, destacando la electrónica (16%) y los productos farmacéuticos (4%).

El repliegue de los gastos de consumo e inversión provocaron un descenso de las importaciones del 10,8%, sobrepasando las menores compras externas de bienes de consumo (-18,5%) y de bienes de capital (-27,5%). Por otra parte, las compras de insumos se redujeron un 8,6%, mientras la factura petrolera se elevó un 10%, debido al aumento de los precios internacionales.

El tradicional superávit de servicios se amplió al reanimarse el turismo (23%), por la recuperación de la economía internacional y la considerable devaluación del peso frente al dólar y de este frente al euro. En el 2003, el número de los viajeros no residentes alcanzó los 3,3 millones, 470.000 más que el año anterior, generando ingresos por 3.100 millones de dólares. La inversión extranjera directa bajó a 310 millones de dólares, cifra un 66% inferior al año previo y la más baja en seis años.

Durante los primeros meses del 2004, las exportaciones totales mostraron un crecimiento muy modesto ya que, si bien las nacionales aumentaron un 30%, las exportaciones de las zonas francas cayeron un 2,6% en el lapso enero-mayo. A su vez, el número de turistas se elevó un 7,9% hasta mayo, ingresando 108.000 visitantes más que en el mismo período del año anterior.