

## EL CARIBE

### BAHAMAS

*Se estima que la economía nacional ha registrado una expansión moderada durante el segundo trimestre de 1999, aunque el clima ha sido levemente inflacionario. Contribuyeron al mantenimiento de la actividad económica el resurgimiento del turismo, un aumento significativo de las exportaciones pesqueras y una mayor actividad en el sector de la construcción. Durante el mismo trimestre, la restricción de los créditos a los consumidores siguió constituyendo uno de los pilares de la política económica. La expansión monetaria (4.8%) se mantuvo estable en 1999 y se observaron mejoras en casi todos los componentes principales de la balanza de pagos.*

En 1999 la política económica del Gobierno se centró en un programa de gasto social y reformas tributarias. En tal sentido, el gasto se destinó a los sectores de la salud, la educación, el sistema de justicia penal, los servicios sociales, la juventud y el medio. Para fines del segundo trimestre de 1999, el déficit global del Estado había aumentado, ya que los ingresos se vieron afectados por la aplicación de un régimen más estricto a los créditos a los consumidores a partir de 1998. Se puso en marcha una serie de iniciativas tributarias a fin de cumplir con los compromisos presupuestarios. En particular, las medidas fiscales comprendieron un aumento de los gravámenes de timbre a la propiedad inmobiliaria y un incremento de los impuestos a los automóviles de lujo y al alojamiento en los hoteles. Al mismo tiempo se adoptaron medidas para mejorar la administración tributaria.

La masa monetaria, se expandió hasta alcanzar los 144.2 millones de dólares – es decir, a razón de 4.8% con respecto al año anterior –. Tal expansión se produjo en todos los componentes de la oferta

monetaria, con excepción de los depósitos en moneda extranjera, que cayeron un 2.0%. Ante el incremento de la oferta monetaria, el crecimiento del crédito interno se aceleró al 2.9% en comparación con el nivel del primer trimestre de 1998, pero fue inferior a la tasa de expansión de 3.2% correspondiente al mismo período del año anterior. En el segundo trimestre de 1999, el Banco Central redujo 75 centésimos de punto porcentual la tasa de interés en el segundo trimestre de 1999 a fin de alentar una mayor expansión de los créditos hipotecarios. El crédito del sector privado creció a razón de 2.6%, en comparación con la tasa de crecimiento del 3.0% registrada en el primer trimestre de 1999. Se estimó que al final del segundo trimestre de 1999 el endeudamiento del sector público con el sector bancario había aumentado un 14.7%.

La actividad económica se mantuvo gracias a una fuerte recuperación del turismo. El número total de turistas llegados a las Bahamas aumentó un 11.5%, alcanzando una cifra de 944 960 en el segundo trimestre de 1999, tras registrar una caída de 4.7% en el mismo período de 1998. La llegada de turistas por vía marítima subió un 8.7% , alcanzando un total de 527 115 pasajeros, en comparación con la declinación del 5.1% ocurrida un año antes. Esta variación se debió a un incremento del tráfico de las líneas de cruceros a New Providence en 1999. Las estimaciones de los gastos para el segundo trimestre de 1999 indican que se produjo un alza significativo con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de las mejoras en la calidad del alojamiento, el aumento de las tarifas de los hoteles y un incremento del período medio de estadía de los turistas. Aunque la tasa media de ocupación de los hoteles cayó ligeramente a 76.4%, los ingresos

estimados se elevaron un 45.2%, a 78.3 millones de dólares. Se prevé que esta tendencia al alza se mantendrá durante el resto de 1999. Sin embargo, en la Gran Bahama se observó un retraso en la modernización de los hoteles, y una baja en el número de llegadas de buques de cruceros, lo que a su vez, provocó una declinación de la actividad. La reducción de las llegadas de turistas se acentuó hasta llegar al 17.9% en el segundo trimestre de 1999, en comparación con el 0.2% correspondiente a 1998. Los factores determinantes de este fenómeno fueron una merma del 3.8% de los visitantes arribados por vía aérea y una caída del 24% del tráfico de los buques de crucero.

Los datos del primer trimestre de 1999 indican que la actividad en el sector de la construcción mantuvo su dinamismo, en parte como resultado de los proyectos iniciados a fines de 1998. Las obras iniciadas en el primer trimestre de 1999 cayeron un 16.1% y totalizaron 298 unidades, evaluadas en 37.6 millones de dólares. En 1999 el número de construcciones terminadas aumentó un 3.3% con respecto a los resultados del año anterior, pero su valor subió un 59.7% en 1999 alcanzando en ese año la cifra de 58.3 millones de dólares.

En la primera mitad de 1999, el valor de las exportaciones pesqueras aumentó a 24.8 millones de dólares, es decir, a razón de 12.0%. Estos resultados se deben a un incremento de 18.9% en el volumen de las ventas (1 100 toneladas), pese a que los precios medios declinaron un 5.8%, hasta llegar a 10.03 dólares la libra. Las exportaciones de langosta representaron el 91.6% del total de los ingresos. En términos de valor, las exportaciones de este producto crecieron un 12.9%, lo que equivale a una cifra de 22.7 millones de dólares, mientras que en términos de volumen el incremento fue del 28.0%, que corresponde a aproximadamente 1 000 toneladas.

La tasa de inflación de los últimos doce meses aumentó a 1.4% en junio de 1999, en comparación con el 0.8% correspondiente al período anterior. Las alzas de precios afectaron a la mayoría de los artículos de consumo, e incluso a los gastos de educación, recreación y entretenimiento. Estos

incrementos pueden atribuirse a una expansión significativa durante el primer trimestre de 1999. En el segundo trimestre de este mismo año, la tasa de inflación, medida en función del índice de precios al por menor, se redujo al 0.1%, en comparación con el 0.6% para el mismo período del año anterior.

Según las estimaciones provisionales para el segundo trimestre, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se contrajo significativamente, de 174.9 millones de dólares en el mismo período del año anterior a 75.4 millones de dólares. Este resultado obedeció a una baja de la demanda de bienes y servicios extranjeros debida a la finalización de un proyecto de inversión en gran escala y a un auge importante de los ingresos netos estimados correspondientes al turismo.

Se estima que el déficit del comercio de mercancías se contrajo 24.6 millones de dólares, llegando a 306.3 millones de dólares, lo que representa una reducción del 7.4%. Las importaciones de bienes distintos del petróleo cayeron un 8.2%, hasta bajar a los 371.4 millones de dólares. Esta declinación de las exportaciones compensa ampliamente la disminución del 7.3% en los ingresos estimados en concepto de exportaciones que, para mediados de 1999, habían llegado a 65.1 millones de dólares. Además, el valor de las importaciones nacionales de petróleo aumentaron un 1.0%, ascendiendo a 39.3 millones de dólares.

Se estima que el superávit de la cuenta de servicios se amplió 76.6 millones de dólares el segundo trimestre de 1999, alcanzando la cifra de 269.3 millones de dólares. Los ingresos netos en concepto de turismo aumentaron alrededor del 8.5%, llegando a 362.0 millones de dólares, como resultado de un repunte del número de visitantes que hacen escala en la isla. Además, con la finalización de un proyecto importante de turismo, los pagos netos en concepto de servicios de construcción extranjeros disminuyeron un 50.6%, llegando a 22.2 millones de dólares. Esto, a su vez, provocó una caída de 43.4% en las salidas netas de la cuenta correspondiente a otros servicios, que bajaron a 70.7 millones de dólares.

En la cuenta de transferencias corrientes, las salidas netas de ingresos en concepto de inversiones del sector privado aumentaron a 1.3 millones de dólares. Las transferencias netas al gobierno general aumentaron, registrándose entradas por 10.1 millones de dólares. Las cuentas de capital y financiera, excluidas las reservas, sufrieron una caída de 60

millones de dólares en el segundo trimestre de 1999 y se estima que su nivel, a fines de ese trimestre, era de 67.8 millones de dólares. Dichas transacciones tuvieron repercusiones importantes en la balanza de pagos global que, a fines de junio de 1999, ascendía a 64.4 millones de dólares.

## BARBADOS

*Tras registrar un crecimiento ininterrumpido durante seis años consecutivos, la actividad económica perdió cierto dinamismo y se estima que creció 2.5% en los primeros nueve meses de 1999, en comparación con el 4.7% correspondiente al período análogo del año anterior. El crecimiento estuvo encabezado por los sectores de no transables, sobre todo la construcción y el comercio mayorista y minorista, en tanto se observó una leve contracción en los sectores de transables. La baja del crecimiento real en los sectores exportadores, sumada a los elevados gastos en importaciones, contribuyó a un mayor déficit en cuenta corriente al final del tercer trimestre. Se prevé que los sectores exportadores se recuperarán en el último trimestre y anotarán una expansión de aproximadamente 2% para 1999. La inflación se mantuvo baja, pero las autoridades monetarias aplicaron una política más restrictiva en este contexto de mayores déficit comercial y fiscal.*

Las políticas económicas apuntaron a preservar el clima imperante de crecimiento con bajos niveles de inflación y una reducida tasa de desempleo. La orientación de la estrategia oficial, según el presupuesto aprobado para 1999/2000, se caracterizó por el propósito de mejorar la posición competitiva del país. El total de ingresos fiscales aumentó un 4.5% en los primeros nueve meses de 1999, gracias a una mayor recaudación impositiva. Los gastos subieron 4.6%, al incrementarse los gastos de capital, principalmente debido a un programa ampliado de

### BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	2.6	4.8	2.5
Precios al consumidor	3.6	1.7	2.0
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	-5.8	1.8	-0.1
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	12.2	11.8	10.6

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

rehabilitación carretera, extensas reformas aeroportuarias y transferencias a la Corporación de Gestión y Desarrollo Agrícola de Barbados. Estos dos movimientos produjeron un déficit fiscal de 44.6 millones de dólares de Barbados (22.3 millones de dólares), lo cual representó un aumento del déficit de 3.5 millones de dólares de Barbados (1.8 millones de dólares) respecto del año anterior.

Los bancos comerciales otorgaron mayores créditos al sector privado, lo que puede haber impulsado un fuerte crecimiento de la demanda de importaciones. El nuevo crédito al sector privado en términos netos aumentó 180.2 millones de dólares de Barbados (90.1 millones de dólares), comparados con los 126 millones de dólares de Barbados (63 millones de dólares) registrados en los primeros tres trimestres de 1998 y un promedio de 113 millones de dólares de Barbados (56.5 millones de dólares) en el período

comprendido entre 1994 y 1998. Para controlar esta aceleración de la demanda interna, el Banco Central de Barbados aplicó una política monetaria más restrictiva para los bancos comerciales, aumentando de 9% a 10% la tasa de descuento y elevando el encaje de 5% a 6% de los depósitos a partir del 31 de mayo de 1999. Además, el Banco Central retiró del sistema bancario aproximadamente 20 millones de dólares de Barbados (10 millones de dólares) de depósitos en su poder y los aplicó a inversiones en valores extranjeros. Otros 20 millones de dólares de Barbados (10 millones de dólares) fueron retirados de circulación al colocar en el mercado nuevos títulos netos del Estado.

Los depósitos internos registraron una merma estimada en 78.2 millones de dólares de Barbados (39.1 millones de dólares) durante el tercer trimestre de 1999. Sin embargo, a lo largo de los nueve meses de 1999, los depósitos aumentaron unos 162.2 millones de dólares de Barbados (81.1 millones de dólares). El incremento correspondiente al período análogo de 1998 fue de 195 millones de dólares de Barbados (97.5 millones de dólares). Para fines de septiembre de 1999, el exceso de liquidez como proporción de los depósitos internos ascendía a 5.8%. La tasa de los bonos del Tesoro aumentó a 5.9% a fines de septiembre, en comparación con el 5.7% que registraba a fines de diciembre de 1998, evidenciando las condiciones más restrictivas de liquidez. Las demás tasas de interés se mantuvieron relativamente estables.

Durante los primeros tres trimestres de 1999 la actividad económica experimentó un acentuado descenso en el turismo de crucero y una desaceleración en el crecimiento del sector manufacturero. Según los indicadores, el sector turístico se redujo 1.4% durante el período, lo que contrasta con el promedio correspondiente a los seis años anteriores, que marca un crecimiento del 3.8%. Las estadías prolongadas aumentaron 1.3%, pese al cierre de dos grandes hoteles. Las visitas de cruceros, por otra parte, se redujeron 21.2%. La producción manufacturera se contrajo 1.5% en los primeros nueve meses de 1999. Los productos minerales no

metálicos y el procesamiento de alimentos crecieron 5.7% y 1%, respectivamente, en tanto los demás subsectores del sector manufacturero registraron bajas. La información disponible para el primer semestre de 1999 indica que la producción azucarera se expandió 10.4%, con un rendimiento de 53 000 toneladas, a diferencia de la importante caída de 25.7% experimentada en 1998.

La producción del sector de la construcción aumentó aproximadamente 5.3%, en la medida que los proyectos que estaban en curso en los sectores público y privado comenzaron a completarse. Los sectores mayorista y minorista registraron fuertes alzas del 4.3%, aunque este desempeño fue algo inferior al del año pasado. Este fenómeno puede atribuirse a la moderada demanda resultante de la baja en el sector turístico y a la aplicación de la política oficial para impedir el sobrecalentamiento de la economía. Se estima que la producción de petróleo aumentó un 80.5% en el primer semestre de 1999, lo que equivale al doble de la tasa de crecimiento del año anterior, debido a que en abril se reanudó el programa ampliado (secundario) de recuperación, que se había interrumpido en febrero de 1999.

La tasa de desempleo al final del segundo trimestre de 1999 alcanzaba el 10.6%, o sea 1.5 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en el período análogo del año anterior. El sector de los servicios fue el principal generador de los nuevos puestos de trabajo. No se contó con información suficiente para determinar con precisión el movimiento de los salarios en 1999, pero puede señalarse que se vieron favorecidos por los acuerdos colectivos de trabajo de 1998, que produjeron aumentos de entre 3.0% y 5.0%.

La tasa de inflación, medida según el índice de precios al por menor, se mantuvo baja. El índice aumentó 1.2% a fin de septiembre, en comparación con la caída de 0.7% registrada en los primeros tres trimestres de 1998. El incremento del índice obedeció principalmente al alza de los precios de los alimentos y la vivienda, en tanto el retiro del exceso de liquidez de la economía contribuyó a reducir la presión de la demanda.

Durante los primeros nueve meses de 1999 se amplió el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en comparación con la situación correspondiente al período análogo de 1998. Las importaciones no reexportadas aumentaron alrededor del 7.5% en 1999, mientras que en 1998 la cifra correspondiente fue de 4.6%. El total de las importaciones de bienes de consumo y de capital se incrementó 11.3% y 17.4% respectivamente, en tanto las importaciones de bienes intermedios bajaron un 2.6%. Los ingresos procedentes de las exportaciones nacionales crecieron 1.7%, en tanto que lo recaudado por el turismo descendió 1.5%, en comparación con un alza del 8% registrada en el período análogo del

año anterior. La afluencia de capital privado ascendió a 103 millones de dólares de Barbados (51.5 millones), la mayoría correspondiente a proyectos del sector turístico y de las empresas de servicio público. Las reservas netas internacionales de las autoridades monetarias aumentaron 78.3 millones de dólares, a lo que contribuyeron empréstitos en el mercado regional de capitales por un monto de 75 millones de dólares. Las reservas ascendían a 336 millones de dólares a fines del tercer trimestre, con lo cual la cobertura de la reserva de importación aumentó a 15.7 semanas en comparación con las 13 semanas correspondientes al período análogo de 1998.

## CUBA

*En 1999 la actividad productiva registró una importante reanimación (6%). La brecha de la cuenta corriente de la balanza de pagos declinó (1.3% del PIB) y el déficit fiscal se mantuvo bajo control (2.6% del producto), lo cual contribuyó a la estabilidad cambiaria y de precios (0.7%). En cambio, la liquidez monetaria acumulada se mantuvo prácticamente en el mismo valor del año anterior y siguió representando un alta proporción del producto (35%). En el crecimiento económico influyeron la reanimación de la agroindustria azucarera y la marcada expansión del turismo internacional, un mejor desempeño del sector energético y el nuevo aumento de la producción de níquel. Las condiciones climáticas favorecieron el crecimiento del sector agropecuario. Por último, se aliviaron algunas restricciones al financiamiento externo e interno.*

Si bien se reportan mayores flujos de inversión extranjera directa y de remesas familiares, la escasez de divisas siguió limitando la capacidad de maniobra de la política económica. Se calcula que la brecha fiscal aumentó a 2.4% del producto (2.2% en 1998), ya que el crecimiento de los gastos (7.2%) fue superior al de los ingresos (6.8%). Los gastos

### CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998 <sup>a</sup>	1999 <sup>a</sup>
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	2.5	1.5	6.0
Precios al consumidor	1.9	2.9	0.7
Tipo de cambio nominal paralelo	19.8	-8.7	4.8
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	7.0	6.6	6.0
Resultado fiscal / PIB	-1.9	-2.2	-2.6
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	3 882	4 182	4 340
Importaciones de bienes y servicios	4 628	4 800	4 940
Saldo en la cuenta corriente	- 437	- 396	- 350
Cuenta de capital	458	413	380

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

corrientes subieron significativamente, en tanto que los de capital resultaron equivalentes a los de 1998. Se revisaron salarios en sectores como el de la educación y la salud públicas. La recuperación del sector agropecuario y de la agroindustria azucarera permitió la disminución tanto de los subsidios por pérdidas de las empresas públicas, como de la ayuda



presupuestaria a las Unidades Básicas de Producción Cooperativa (UBPC). Los gastos de seguridad social siguen gravitando pesadamente sobre el equilibrio fiscal del país. Por el lado de los ingresos, se estima que aumentó la recaudación de los gravámenes sobre utilidades y sobre la utilización de la fuerza de trabajo, así como la de los impuestos de circulación y ventas.

La liquidez en manos de la población prácticamente no varió, se mantuvo la política de control de los precios y el tipo de cambio paralelo declinó a 20 pesos por dólar, en tanto que el oficial no se modificó (1 peso por 1 dólar). En 1999 el sistema bancario nacional otorgó créditos de corto plazo a las entidades productivas por más de 1 300 millones de dólares, frente a los 1 000 millones registrados en 1998. Asimismo, en el trienio 1997-1999 se obtuvieron créditos externos de mediano y largo plazos por 500 millones de dólares, que fueron destinados a la compra de equipos para la industria azucarera, la construcción de aeropuertos y el desarrollo de las telecomunicaciones.

Si bien declinó el autoempleo privado, se continuó desarrollando el proceso de apertura a la inversión extranjera en los sectores inmobiliario y energético y se consolidó la reestructuración del sistema bancario. Ya se han constituido 370 empresas mixtas y se firmaron acuerdos bilaterales de protección de inversiones con 44 países.

La reactivación productiva permitió compensar parte de los rezagos acumulados desde el inicio del decenio. La oferta global se incrementó considerablemente merced al aumento del producto (6%), ya que las importaciones de bienes y servicios crecieron con menor celeridad (3%). Por el lado de la demanda se observó un mayor dinamismo de la externa (10%) con relación a la interna (3.6%). La inversión creció 18%, en tanto que el consumo mantuvo una evolución pausada (2%). El valor de las ventas internas en divisas creció considerablemente, ya que más del 60% de la población tuvo acceso a ellas. Se sigue dando prelación a la formación de capital en las actividades generadoras de divisas, como el turismo y las telecomunicaciones, así como

en aquellas que sustituyen importaciones (energía). En contraste, las actividades no conectadas con el circuito de divisas, como vivienda y transporte, incluyendo la infraestructura vial, siguen resintiendo la escasez de recursos de inversión.

Se reportaron crecimientos generalizados en todas las divisiones productivas, con participación destacada de los sectores turístico (15%), agropecuario (11.1%), la industria manufacturera (9.1%), la construcción (8%) y el comercio (6.2%). Los servicios financieros (5.1%) y la minería (3.2%) se expandieron con menor rapidez.

La actividad turística sigue ascendiendo aceleradamente, pero mantiene alto componente importado (50%). Los ingresos brutos aumentaron 20% al ingresar un mayor número de visitantes (1.7 millones). Se expandieron tanto el número de habitaciones disponibles para el turismo internacional como su porcentaje de ocupación (67%).

En el sector agropecuario destacó el mayor crecimiento de la agricultura no cañera (18%) con respecto a la cañera (13%). La industria azucarera se recuperó (23%); la zafra 1998-1999 produjo 3.8 millones de toneladas de azúcar, 19% más que en el período anterior. Sin embargo fue necesario cerrar el 25% de los ingenios por razones de obsolescencia técnica, de uso intensivo de los mejores centros fabriles, o de reprogramación de abastos. Se prevé que la zafra 1999-2000 supere los 4 millones de toneladas de azúcar, lo que mejoraría la situación financiera de la isla, ya que esa producción sirve de garantía a créditos externos.

Se incrementó la extracción de petróleo nacional (12%), que alcanzó 2 millones de toneladas; la de gas asociado fue 3.2 veces superior a la del año anterior merced a las medidas de estímulo a la producción y a la apertura a la inversión foránea. Ello asegura un tercio del consumo energético del país, incluyendo 50% de los requerimientos de la generación de electricidad. Además, disminuyeron las interrupciones del servicio eléctrico.

La producción de níquel se elevó por quinto año consecutivo (3%), con un total de 70 000 toneladas.

A ello contribuyeron factores como la modernización tecnológica, la formalización de inversiones, el alza de las cotizaciones internacionales y la constitución de una empresa mixta con capital canadiense.

Los precios al consumidor se mantuvieron casi inalterados (0.7%). En el mercado controlado, no se reportaron cambios de precios, excepto los de la red estatal de restaurantes. Declinaron en el mercado agropecuario y en la economía informal.

El salario medio mensual aumentó 6%, lo que benefició al 60% del sector público, aunque no se alcanza aún la capacidad adquisitiva real de hace 10 años. Por su parte, la productividad del trabajo se incrementó 8% y la tasa de desempleo disminuyó a 6%. Los mayores índices de desocupación se observaron en las provincias orientales del país.

La brecha de cuenta corriente de la balanza de pagos declinó a 350 millones de dólares, al disminuir el déficit comercial y obtenerse un mayor flujo de transferencias corrientes, mientras que el pago neto de servicios de factores se mantuvo prácticamente constante. El superávit de la cuenta de capital se

estima en 380 millones de dólares, un discreto aumento del exiguo nivel de reservas internacionales.

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron con mayor rapidez (3.8%) que las importaciones (2.9%), pese al deterioro de la relación de precios del intercambio. Las ventas externas de bienes (1.8%) están asociadas a un mayor volumen exportado (6%), ya que los precios declinaron (4%), principalmente los del azúcar. En cambio, las cotizaciones internacionales del níquel fueron favorables. El aumento en el valor de las compras externas de bienes (2.8%) obedece a un mayor volumen de mercancías importadas (2%) a precios más altos (0.8%).

El saldo de la deuda externa declinó discretamente (-1.9%) para situarse en 11 000 millones de dólares. Se iniciaron conversaciones con el Club de París con el propósito de negociar la reestructuración multilateral del pasivo oficial. Entre 1998 y 1999 se firmaron acuerdos de renegociación con firmas proveedoras de Japón, con las agencias oficiales de seguro de crédito a la exportación de Italia, el Reino Unido y Bélgica, y se negocia con otros países.

## GUYANA <sup>1</sup>

*En el segundo trimestre de 1999 se reinició el proceso de crecimiento la economía de Guyana (6.8%) después de la contracción de 2.4% del PIB registrada en el primer trimestre. El resultado fue un crecimiento global de 2.1% para la primera mitad del año, lo que significó una recuperación con respecto al mismo período de 1998, en que la tasa de crecimiento fue de -2.4%. Según las proyecciones, el crecimiento real para el año calendario será de 2%, impulsado por una recuperación del sector agrícola. En el año transcurrido hasta la fecha, los precios de los productos de consumo aumentaron 5.8%, al tiempo*

*que la moneda se depreció un 7.1% con relación al dólar de los Estados Unidos. El Gobierno inició una serie de reformas dirigidas a abrir la economía y a mejorar el entorno económico y regulatorio.*

El marco de la política económica de 1999 comprende políticas dirigidas a revertir la contracción de la producción y mitigar la pobreza mediante reformas racionales macroeconómicas, sociales y del sector público, así como un apoyo continuo al sector privado. Los principales objetivos del marco macroeconómico de 1999 son los siguientes: se proyecta un PIB real de 1.8%, impulsado por una recuperación del sector agrícola; la meta con respecto a la inflación es de 5.5%; se

<sup>1</sup> La ubicación de Guyana en esta sección de el Caribe obedece a un criterio institucional y no geográfico.

prevé una mejora sostenida de la cuenta corriente de la balanza de pagos. El crecimiento del volumen de las exportaciones debería contribuir a aumentar el superávit del comercio exterior. Además, según la proyecciones, la financiación externa de fuentes bilaterales y multilaterales del programa presupuestario seguirá siendo elevada.

En la política fiscal, se está tratando de ampliar el gasto público dirigido a los proyectos de desarrollo y perfeccionar la administración tributaria (las autoridades están finalizando un estudio para la aplicación del impuesto al valor agregado). Se procedió a un ajuste de la política monetaria a fin de alcanzar las metas fijadas con respecto a las reservas internacionales y la inflación.

El Gobierno puso en marcha una serie de reformas cuyo objeto es abrir la economía y mejorar el entorno económico y regulatorio, a través de su impacto sobre las actividades financieras, el sector público y el entorno empresarial. La política comercial siguió evolucionando hacia una economía de mercado más libre. Se están adoptando medidas para reducir los aranceles máximos a las importaciones, de conformidad con los compromisos asumidos por el Gobierno en el marco de los acuerdos sobre el arancel externo común. Durante el año se pusieron en marcha varios programas dirigidos a estimular el empleo, concentrándose en el desarrollo de microempresas, la promoción de proyectos de inversión del sector público de gran densidad de mano de obra y las actividades de capacitación.

Se aprobó una nueva ley para el Banco de Guyana por la que se dispone la autonomía, capitalización y reorganización del Banco. A partir de ahora, el Banco no tendrá la obligación de otorgar créditos al Gobierno si éstos no son compatibles con las metas establecidas en materia de inflación y de reservas. El Gobierno prosiguió con su programa de privatizaciones a fin de racionalizar sus operaciones. Se avanzó en el proceso de reforma de la administración pública, completando los planes de reorganización y reestructuración de los ministerios de finanzas, educación y salud pública. Se enmendó la Ley del Impuesto sobre la Renta a fin de

### GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	6.2	-1.3	2.0
Precios al consumidor (promedio anual)	3.6	4.6	5.3
Tipo de cambio real	-2.5	1.7	10.5 <sup>b</sup>
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de interés pasiva	8.6	8.1	9.3 <sup>c</sup>
Tasa de interés activa	16.9	16.9	17.1 <sup>c</sup>
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	593	549	578
Importaciones de bienes y servicios	642	601	620
Saldo en cuenta corriente	- 105	- 97	- 83

Fuente: Cepal, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares y proyecciones.

<sup>b</sup> Promedio del período enero a marzo.

<sup>c</sup> A fines de junio.

reimplantar las moratorias impositivas para incentivar las inversiones.

La actividad económica se sostuvo mediante la agricultura. La cosecha de arroz al finalizar el primer semestre de 1999 alcanzó las 193 608 toneladas - unas 20 000 toneladas por arriba de la meta establecida - lo que representó una mejora del 38% con respecto a la cosecha del mismo período del año anterior. Contribuyó a estos resultados el buen tiempo imperante, pese a los riesgos que planteaba el fenómeno de "La Niña". Los rendimientos y la calidad de los arrozales fueron muy elevados. Aunque la producción de azúcar disminuyó en un 5.7% en el primer trimestre de 1999, el volumen de la primera zafra de ese año ascendió a 125 226 toneladas, la mejor primera zafra de los últimos 13 años. Este valor fue un 39% más alto que el de 1998. En la primera mitad de 1999, la producción de madera aumentó en un 3.1% con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un total de 231 537 metros cúbicos.

El sector de la minería y la explotación de canteras experimentó una contracción del 8%. Contribuyeron a esta caída la disminución de la producción de oro y bauxita. El volumen de la bauxita extraída disminuyó en un 13% en relación con el mismo



período del año anterior como consecuencia de la declinación de los mercados, ya que la producción está vinculada con las ventas reales y esperadas. El valor de la producción total de oro declarado disminuyó en 6%, por la caída del precio. Según las indicaciones, el sector manufacturero creció un 1.6% en la primera mitad de 1999. Se observaron aumentos importantes en la producción de pinturas, piensos para animales y jabón para lavanderías.

La inflación registró una tendencia al alza. Al finalizar el primer trimestre, el índice de precios al consumidor (IPC) en la capital, Georgetown, aumentó 2.1%, mientras que para fines de junio de 1999 había aumentado al 5.8%. El aumento de precios de los alimentos y de la gasolina fueron los principales responsables de este incremento.

El déficit global de la balanza de pagos se redujo a 12 millones de dólares en el primer semestre de 1999, de 18.3 millones de dólares en el mismo período del año anterior. Este resultado se produjo como consecuencia de un viraje en la cuenta corriente, que pasó de un déficit de 48.4 millones de dólares a un superávit de 13.6 millones. Sin embargo, la situación fue excepcional, ya que fue el resultado de una huelga del sector público que afectó el despacho de las mercancías de importación durante un período prolongado.

Los ingresos en concepto de exportación de bienes se mantuvieron relativamente estables, alcanzando un cifra de 238.5 millones de dólares. El aumento de las exportaciones de madera y de azúcar se vio neutralizado por una disminución de las exportaciones en otras categorías. Los pagos netos en concepto de servicios aumentaron significativamente, registrándose una ligera caída de las entradas netas en concepto de transferencias.

Durante la primera mitad de 1999, se observó un ingreso neto de 11 millones de dólares en la cuenta de capital (fue de 16 millones en el mismo período de 1998). Esta caída se atribuye a una disminución de las inversiones del sector privado - dirigidas principalmente a los sectores de las telecomunicaciones y de la minería - y a una disminución de los ingresos del sector público - que ascendieron a 3 millones de dólares, en comparación con los 8 millones registrados en 1998. Los desembolsos de fuentes multilaterales y bilaterales cayeron un 34%, y alcanzaron la cifra de 14 millones de dólares. El balance negativo de los flujos de capital a corto plazo mejoró durante el primer semestre, de -8 millones a fines de junio de 1988 a -4.5 millones para el mismo período de 1999. El déficit remanente de la balanza de pagos se financió con una reducción de los activos netos en moneda extranjera del Banco de Guyana.

## HAITÍ

*Durante 1999<sup>1</sup> la economía haitiana registró un desempeño bastante modesto (2.5%), dada la magnitud de los rezagos acumulados en los últimos años. La escasez de financiamiento externo, originada por las dificultades políticas que aún se ciernen sobre el panorama nacional, ha sido un factor importante en el magro desempeño económico. Los indicadores macroeconómicos muestran un comportamiento en general favorable, con un nivel de inflación de 10% y un déficit fiscal equivalente a 2.6% del producto. Los sectores tradicionalmente más dinámicos en los últimos años —construcción, maquila y comercio— reportaron incrementos poco significativos, y en varios casos mucho menores a los del año anterior. Las condicionalidades de los desembolsos de ayuda externa, asociadas al ejercicio efectivo de un nuevo cuerpo legislativo, han retrasado los proyectos vinculados a las principales fuentes internacionales de financiamiento.*

Hasta el tercer trimestre la política fiscal obtuvo resultados acordes con las metas establecidas con el FMI y permitió la obtención de ingresos superiores en 2.5% a lo previsto. Sin embargo, en el último trimestre los gastos de inversión casi duplicaron las metas acordadas, y con ello los gastos en su conjunto rebasaron en 7.5% los objetivos fijados para el ejercicio fiscal. Los gastos adicionales originados por el huracán Georges y el financiamiento del proceso electoral, que representaron cerca del 6% del gasto total. El comportamiento favorable de los ingresos del sector público se originó en gran parte por la dinámica de los recursos arancelarios (18%), la tributación tanto directa (35%) como indirecta (13%). El déficit fiscal alcanzó 2.6% del PIB, ligeramente superior al del ejercicio precedente (2.4%), y fue financiado casi exclusivamente por el Banco Central, ya que el financiamiento externo neto fue negativo.

<sup>1</sup> El período de análisis se refiere al año fiscal 1998-1999, que se inició en octubre de 1998 y finalizó en septiembre de 1999.

### HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	1.5	3.2	2.5
Precios al consumidor	15.6	7.5	10.1
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	-14.1	-8.3	-5.4
Relación del intercambio	8.3	4.1	-2.0
<i>Porcentajes</i>			
Resultado fiscal/PIB	-2.0	-2.4	-2.6
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	364	462	515
Importaciones de bienes y servicios	859	994	1 190
Saldo en cuenta corriente	- 60	- 75	- 75
Cuenta de capital y financiera	90	110	95
Balanza global	30	35	20

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

La promesa de ayuda presupuestaria de la Unión Europea (21 millones de dólares) fue cancelada por estar condicionada a objetivos políticos no alcanzados en su momento.

Con el propósito de controlar la tasa de inflación, las autoridades mantuvieron una política monetaria estricta y de corte restrictivo. En los indicadores de financiamiento tanto al sector público como de crédito, los logros fueron en general más allá de lo acordado con el FMI. La oferta de crédito se mantuvo limitada debido a las tasas de encaje legal (26.5% y 12.5% sobre los pasivos en moneda nacional y en dólares, respectivamente), y las tasas activas estables (22.5% y 12.5% en moneda nacional y dólares, respectivamente). Las tasas pasivas bajaron de 14.8% a 6.8% (depósitos en gourdes), mientras que en dólares pasaron de 7% a 6.5%. Ello implicó un diferencial a la alza, y una neta preferencia por valores gubernamentales (los bonos BRH, cuyos saldos más que se duplicaron) con tasas atractivas, entre 6.8% y 10.3% al final del año fiscal.

El proceso de dolarización de la economía parece haberse acrecentado. Los depósitos en dólares fueron

aumentando paulatinamente hasta alcanzar cerca de 32% de los depósitos totales (29% en 1998), mientras que la adjudicación de créditos en dólares pasó de representar menos de un tercio del crédito total en 1998, a más de 40% en septiembre de 1999.

Durante casi todo el año fiscal la paridad gourde-dólar (16.7 en promedio) se mantuvo estable, con ligeras alzas en noviembre de 1998, febrero y septiembre. Este comportamiento es notable si se considera el ingreso reducido de divisas al país por las vías de la asistencia externa, prácticamente nula, y el desempeño modesto de las exportaciones. El deslizamiento promedio mensual fue de 0.4%, y la intervención del banco central en el mercado cambiario fue rutinaria.

En el marco de las reformas estructurales, se llevó a cabo la privatización de la empresa cementera "Ciment d'Haiti", aprobada en mayo, con la cesión de 65% del capital a un consorcio privado mixto haitiano-suizo-colombiano. El redimensionamiento del empleo público (reducción del 12%) llegó a término en diciembre de 1998 con un saldo de 6 360 funcionarios acogidos al programa de retiro voluntario o anticipado y otras modalidades. Se inició el saneamiento del Banco Nacional de Crédito, el principal agente bancario del gobierno. Los procesos de privatización en los sectores de la telefonía (TELECO), electricidad (EDH) y puertos y aeropuertos siguen en espera. Otras reformas se vieron obstaculizadas por la inmovilización legislativa.

A pesar de los notorios indicadores de estabilidad macroeconómica, la débil evolución de la inversión (4%) y el consumo (1.6%) son señales preocupantes no sólo por su insuficiencia para remontar las necesidades urgentes del país, sino aun menores a los que se lograron en años recientes. El desempeño sectorial refleja estas mismas tendencias, y con la excepción de los sectores agrícolas y de extracción (2.3% y 6.5% respectivamente), los demás reportan aumentos menores al año anterior. En particular, la tasa de crecimiento del sector de la construcción (4.6%) se redujo a la mitad, con niveles de inversión similar, fuertemente relacionados con las actividades de infraestructura del sector público, lo que indica una

reducción aún mayor de la construcción privada.

Los progresos realizados en el marco de la reforma agraria parecen todavía bastante frágiles. Además, una fuerte penetración de productos agrícolas importados en el mercado local a raíz de la apertura comercial indiscriminada de 1995, tuvo efectos negativos sobre la producción agropecuaria nacional. Asimismo, estudios sectoriales señalan que más que favorecer una disminución pronunciada de los precios al consumidor de los productos agropecuarios, el monopolio existente en el sector importador permitió sobre todo ampliar el margen de las ganancias.

Las perspectivas inflacionarias fueron rebasadas, hasta un cierre del año fiscal de casi 10% anual, si bien se mantuvo un nivel promedio anual (8.1%) inferior al del año anterior (12.7%). El rubro de alimentos, bebidas y tabaco fue el de menor crecimiento (3.9%), lo que estaría vinculado al peso significativo de los componentes importados de consumo cuyas tarifas arancelarias son muy reducidas o nulas. Ello no impidió, sin embargo, una reducción del salario mínimo real de 7.5%, debido a la demanda reducida de empleo.

A pesar de un entorno poco favorable, las cuentas externas del país lograron un desempeño relativamente equilibrado que mantuvo la cuenta corriente en -75 millones de dólares (1.8% del PIB), nivel similar al del año fiscal anterior. El déficit de la balanza comercial de bienes se elevó a 405 millones de dólares, resultado de un incremento de 15% de las exportaciones y un alza de 16% en las importaciones. El componente más dinámico fue la industria maquiladora (29%), mientras que el café se redujo en cerca del 40%. La factura de las importaciones alimenticias creció 26% y representa cerca de un tercio de las importaciones totales del país. Sin embargo, el incremento de las transferencias unilaterales externas compensó parcialmente el aumento del déficit comercial.

Las reservas netas aumentaron (30.7 millones de dólares) sustentadas en el mayor financiamiento dólares), tanto en su componente multilateral (cerca del 65% con BID, AID, FMI) como en el bilateral (20% entre Francia e Italia).

## JAMAICA

*Se estima que la caída del producto interno bruto (1%) para todo el año será superior a la de 1998. Es preciso examinar este resultado negativo a la luz de la fragilidad del sector financiero y de las políticas macroeconómicas dirigidas a mantener la estabilidad económica, preservar el tipo de cambio y reducir el desequilibrio fiscal. Se logró mantener controlada la inflación que, para mediados del año, fue del 5%. Esta evolución favorable permitió adoptar una actitud más flexible con respecto a la política monetaria.*

Las políticas económicas estuvieron dirigidas a mantener y consolidar los logros anteriores en materia de estabilidad, a saber, una tasa de inflación baja y un tipo de cambio estable; facilitar el crecimiento de la producción y reducir el desequilibrio fiscal a fin de lograr un presupuesto equilibrado para el ejercicio económico 2000-2001. En consonancia con los objetivos fiscales del Gobierno, se introdujeron nuevas medidas tributarias para corregir el déficit que, durante el ejercicio económico 1998-1999, llegó al 7.5% del PIB. Los cambios más importantes comprendieron un aumento del impuesto especial sobre el consumo, aplicado a determinados productos del petróleo, un aumento del impuesto sobre los cigarrillos (10%), sobre las bebidas alcohólicas (33.3%) y las matrículas de vehículos (33.3%). Además, se aplicaron algunos aumentos a los impuestos sobre los juegos de azar y las apuestas y a los derechos sobre los trámites aduaneros. Tras una serie de huelgas generales a principios de 1999, el Gobierno redujo su mayor presión fiscal en varios rubros. Se estima que el incremento de los ingresos totales que se obtendrán con las nuevas medidas tributarias será del orden de los 4 400 millones de dólares de Jamaica.

La política monetaria, tendiente a reducir la tasa de inflación a través del control de la oferta monetaria, provocó una caída del 39.8% de los activos internos netos que contrarrestó un incremento del 1.5% de las reservas internacionales netas del Banco de Jamaica.

### JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	-2.1	-0.7	-1.0
Precios al consumidor	9.2	7.9	5.2
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	-14.1	-6.1	-7.7

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

Durante los primeros seis meses de 1999, la disminución de las expectativas con respecto a la inflación básica permitió reducir el encaje. El Banco de Jamaica bajó al 17% el coeficiente de encaje en efectivo de los bancos comerciales y del 22% al 18% el coeficiente de encaje no monetario, que no se había modificado desde junio de 1995. Aunque la oferta monetaria (M2) aumentó en abril y mayo de 1999, el monto total de los préstamos y de los adelantos pendientes a fines de mayo de 1999 declinó un 7.2% con respecto a la posición de diciembre de 1998, lo que refleja una disminución de los préstamos.

Lo elevado de las tasas de interés reales y el bajo nivel de la demanda efectiva de la economía siguieron limitando la expansión del crédito. En el sector no bancario, las asociaciones de crédito mantuvieron su dinamismo y su balance consolidado creció de 9 400 millones de dólares a fin de diciembre de 1998, a aproximadamente 10 400 millones de dólares a fin de marzo de 1999. Como el nivel de actividad del mercado inmobiliario permaneció bajo, los datos consolidados de las empresas de construcción a fin de abril de 1999 indicaron una reducción a 41 300 millones de dólares, mientras que a fin de diciembre de 1998 llegaban a 45 100 millones de dólares.

Después de la recesión del año anterior, la actividad económica siguió acusando cierta atonía y se estima que la tasa de variación del PIB se redujo durante el

período comprendido entre abril y junio de 1999, en comparación con el desempeño de la economía en el trimestre anterior y en el mismo período de 1998. Tal desempeño debe considerarse en un contexto en que las tasas de interés eran altas, aunque habían comenzado a declinar, lo que puede explicar la apatía en materia de las inversiones.

Un factor que contribuyó a la desaceleración de la actividad económica durante el segundo trimestre de 1999 fue el desempeño relativamente pobre de los sectores de producción de bienes. El producto agrícola aumentó un 0.7% con respecto al segundo trimestre de 1998 (la producción para el consumo interno creció un 2.2%, mientras disminuyó un 6.0% a la exportación). En el sector de la minería se registró un incremento del 1.1%, pese a una declinación de las exportaciones. El aumento de 7.1% de la producción de alúmina compensó con creces la caída sufrida por la producción de aluminio. En la primera mitad de 1999, la construcción declinó, como resultado de las restricciones al crédito y la fragilidad observada en otros sectores, especialmente los servicios financieros y las manufacturas. El desempeño del sector manufacturero siguió siendo flojo en el segundo trimestre, pese a algunas mejoras en los productos químicos y sus derivados y en algunos subsectores del procesamiento de alimentos.

Los principales subsectores de los servicios anotaron un crecimiento sostenido, ya que las inversiones anteriores en los servicios públicos y las obras de infraestructura siguieron generando beneficios. Las ventas de electricidad crecieron un 6.3% en el segundo trimestre de 1999 gracias al aumento del consumo en todas las categorías, pero especialmente en la de los grandes sistemas. El desempeño del sector del turismo en el segundo trimestre de 1999 fue heterogéneo. El ingreso de turistas se elevó ligeramente, si bien las ganancias del sector declinaron. En el sector de la distribución, se mantuvo la tendencia a la baja del crecimiento, reflejo de una desaceleración importante del aumento de la demanda de los consumidores.

Dado que continuó el flojo desempeño de los sectores

manufacturero y de la construcción y se redujo la cantidad neta de puestos de trabajo en esos mismos sectores, en abril de 1999 la tasa de desempleo aumentó ligeramente al 15.8%, en comparación con el 15.4% registrado en abril de 1998.

La inflación básica permaneció relativamente baja, con una tasa del 0.9% para el segundo trimestre, en comparación con el aumento de 1.1% observado en el mismo período de 1998. Sin embargo, como resultado del alza de los precios estacionales de la categoría alimentos y bebidas y de las nuevas medidas tributarias anunciadas en el presupuesto fiscal para 1999-2000, la inflación global durante el segundo trimestre aumentó al 2%. En consecuencia, la tasa de inflación para la primera mitad de este año fue del 1.7% y la tasa de inflación anualizada fue 5%.

Durante el primer semestre de 1999, el balance en cuenta corriente mejoró con respecto al mismo período de 1998, pasando de un déficit de 1.4 millones a un superávit de 15.4 millones de dólares. Esto se debió a un incremento de los ingresos en concepto de turismo, una caída en la repatriación de utilidades de las empresas que explotan la bauxita, una baja de los egresos de la cuenta de los servicios de transporte, y un aumento de las remesas. Se espera que la deuda externa que ascendía a 3 306.4 millones de dólares en 1998, se reduzca a 3 030 millones de dólares, estimados a diciembre de 1999.

La información disponible para el período comprendido entre enero y agosto de 1999 indica que el déficit comercial de bienes se contrajo un 4% en relación con el mismo período de 1998, alcanzando una cifra de 999 millones de dólares. Esta disminución se produjo en gran medida en razón de la caída del 7% de las importaciones, que afectó a las tres categorías de mercancías: bienes de consumo (-2.1%), materias primas (-9.5%) y bienes de capital (-7.0%). El valor de las exportaciones de bienes también disminuyó (-10%). No obstante, en términos absolutos, el efecto neto sobre la balanza comercial visible siguió siendo positivo. Para los primeros ocho meses de 1999, las exportaciones sólo lograron financiar el 45% de las importaciones.



## REPÚBLICA DOMINICANA

*Por cuarto año consecutivo la República Dominicana registró una elevada tasa de crecimiento (7%). Esta evolución estuvo determinada principalmente por una vigorosa demanda interna y el sostenido ingreso de recursos del exterior a través de la inversión extranjera directa, el turismo y las remesas familiares.*

La política económica se orientó a evitar, por una parte, el recalentamiento de la economía causado por el sostenido ritmo de crecimiento registrado desde 1996, por otra, un aumento de las importaciones que podría provocar una restricción de balanza de pagos. En otros órdenes, la apertura comercial y el proceso de privatizaciones avanzaron pausadamente.

El gobierno central obtuvo un equilibrio en las cuentas fiscales (0.1% del PIB). Los ingresos aumentaron 6%, tasa menor a la del año anterior, ante la caída en la recaudación del diferencial del petróleo, aunque para contrarrestar este efecto se aumentó el precio del petróleo y la comisión cambiaria de 1.75% a 5%.

Los gastos totales aumentaron 13% por el incremento en los gastos de capital, relacionados en parte con obras de reconstrucción, invirtiendo la tendencia de años anteriores. Los gastos corrientes experimentaron una caída en su tasa de crecimiento no obstante las mayores transferencias corrientes (17%). Se espera que los efectos de las reformas de las empresas públicas se hagan visibles el año entrante.

El aumento salarial a los médicos influyó parcialmente en el gasto, aunque se compensará con aumentos en el impuesto sobre las placas de los vehículos, en los permisos para armas de fuego y en los formularios para certificados médicos.

Finalmente el gobierno inició el saneamiento de la deuda interna mediante emisión de bonos con un plazo de vencimiento de seis años y tasa de interés fija, y de certificados de reconocimiento de deuda.

### REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	7.1	6.0	7.0
Precios al consumidor	8.4	7.6	6.6
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	2.4	8.6	6.9
Relación del intercambio	4.4	2.7	-0.9
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo	15.9	14.3	...
Resultado fiscal/PIB	0.7	1.0	0.1
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	7 061	7 481	8 110
Importaciones de bienes y servicios	7 780	8 917	9 580
Saldo en cuenta corriente	- 162	- 338	- 500
Cuenta de capital y financiera	258	351	585
Balanza global	96	13	85

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

Al inicio del año, las autoridades controlaron la liquidez limitando el crédito interno neto público, difiriendo la redención de certificados de participación en poder de los bancos comerciales, y congelando parte del exceso de reservas de la banca comercial. Entre los meses de junio y octubre, la estabilidad de los precios y el tipo de cambio permitió optar por una política monetaria más flexible que facilitó la disminución de los tipos de interés y la canalización de préstamos al sector privado. En este último mes las autoridades impusieron restricciones a la cartera de préstamos de la banca comercial para garantizar el incremento del crédito acorde con las metas de inflación y crecimiento.

Así, la base monetaria y la oferta monetaria restringida ( $M_1$ ) se expandieron por debajo de 10%. Por su parte, la oferta monetaria ampliada ( $M_3$ ) lo hizo en 26% (enero-octubre) reflejando un aumento significativo (99%) de los depósitos en dólares. Para evitar un manejo de corto plazo especulativo en las

posiciones en moneda extranjera, se implementaron normas financieras preventivas.

En el ámbito de las reformas, las autoridades capitalizaron la Corporación Dominicana de Electricidad, arrendaron los ingenios pertenecientes a la Corporación Estatal del Azúcar por un período de 30 años y otorgaron la concesión de puertos y aeropuertos al sector privado.

La demanda global aumentó 13% debido al impulso de la inversión bruta interna (19.4%), el consumo y en menor medida las exportaciones de bienes y servicios. La inversión pública y privada se benefició del aumento en el ingreso de divisas al país, la posición de holgura de la banca comercial que favoreció la extensión de crédito y las expectativas de crecimiento económico.

El consumo público y privado aumentó 7%, respuesta ocasionada en gran medida por el efecto que produjeron en los ingresos las remesas procedentes del exterior y el aumento de los saldos reales.

Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios experimentaron un leve incremento debido a la caída de las exportaciones tradicionales y a la merma en el dinamismo de las zonas francas.

El sector agropecuario creció 4% por la recuperación de los cultivos de carácter temporal y de los tradicionales pese a las secuelas del huracán Georges. El sector manufacturero (5%) respondió a las actividades no ligadas a la producción de azúcar y zonas francas. Las zonas francas acusaron una ralentización (-5.3%) por la disminución de la demanda de productos textiles en los Estados Unidos.

La construcción experimentó el mayor dinamismo (19.5%) favorecida por la liquidez de la banca comercial. Las actividades del sector privado se orientaron a edificaciones residenciales, plazas y establecimientos hoteleros mientras que la inversión pública se materializó en obras de infraestructura, sociales y de reconstrucción.

La rama de hoteles, bares y restaurantes creció 11% debido al incremento de la ocupación hotelera, y las comunicaciones 16% gracias al buen resultado del

subsector teléfonos.

El sector de electricidad y agua potable se expandió 8.3% (enero-septiembre) por la mayor generación de plantas turbogás y los elevados niveles de embalse en las presas.

La tasa de inflación acumulada fue cerca de 7% por la recuperación de la oferta alimenticia tras el paso del huracán, la política de restricción monetaria y la estabilidad cambiaria. A partir de octubre, incidieron la aplicación del alza en la comisión cambiaria y el aumento de los precios internos de los combustibles.

Conforme a la política de congelamiento de la nómina salarial, ésta se expandió levemente (2.8%). No obstante, se decretó un aumento en las remuneraciones de los profesionales del sector salud (65% entre 1999 y el año 2000).

El saldo global de la balanza de pagos fue positivo (78 millones de dólares) producto de un déficit en cuenta corriente (2.8% del PIB) financiado por la inversión extranjera directa (1 400 millones de dólares).

Las exportaciones de bienes (5%) continuaron siendo impulsadas por las zonas francas pese a que la caída de la demanda de productos textiles produjo una disminución en su crecimiento. Las ventas externas nacionales experimentaron un retroceso por la reducción de su precio internacional y la contracción de su oferta exportable.

Las importaciones (8%) respondieron al incremento del consumo, a las necesidades de maquinaria y equipo para una economía en expansión y al aumento de los precios internacionales de los combustibles. Las importaciones de petróleo crecieron 13% entre enero-septiembre de 1998 y 1999. Hacia finales de año, el desempeño importador reflejó además el incremento en la comisión cambiaria.

El saldo de la balanza de servicios fue positivo debido al aumento de la entrada de turistas al país. Las transferencias netas del exterior registraron una leve disminución con respecto a 1998.

La cuenta de capital y financiera terminó el año con

un superávit de 585 millones de dólares sustentado en la inversión extranjera directa (1400). Las reservas netas alcanzaron en septiembre 478 millones de dólares, lo que representa un aumento de 37% con

respecto a todo el año 1998. La deuda externa global se situó en 3 500 millones de dólares. El servicio de la deuda externa disminuyó debido al diferimiento en su pago otorgado por el Club de París y Venezuela ante las consecuencias del huracán Georges.

## TRINIDAD Y TABAGO

*El auge registrado a partir del segundo trimestre de 1999 a raíz de la puesta en marcha de la producción de gas natural licuado permite estimar que el crecimiento de la economía en el primer semestre fue de 7% en términos reales. Gracias a los buenos resultados obtenidos en los sectores petrolero y manufacturero se estima similar ritmo para el total del año. Este resultado estuvo acompañado por un aumento de la tasa de empleo y una menor inflación, pese a la persistencia del déficit fiscal. Si bien se observó un superávit en la cuenta corriente, la balanza de pagos global arrojó un déficit de 71.4 millones de dólares en el primer trimestre de 1999, como consecuencia de las salidas netas de capital.*

Sobre la base de la información disponible para el primer semestre, se mantuvo el déficit fiscal de la economía, que en 1998 fue de -1.1%. La brecha se financió mediante de un sobregiro del Banco Central. El resultado ha sido una expansión de la oferta monetaria, sin el respaldo de ingresos de moneda extranjera. De hecho, en el primer trimestre se registró una declinación de las reservas internacionales. En este contexto, se aplicó una política monetaria dirigida a reducir el exceso de liquidez de la economía a través de operaciones de mercado abierto.

El Gobierno continuó con su política de reforma, cuya meta es alentar el crecimiento de la productividad de los factores y la creación de mercados para productos específicos. A tal fin, en 1999 se firmó un acuerdo de libre comercio entre la República Dominicana y los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM). Además, se concertaron acuerdos provisionales para el ingreso preferencial de

### TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	3.2	3.3	7.0
Precios al consumidor	3.5	5.6	2.6
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	1.0	-5.9	-5.7
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	15.0	14.2	13.6

**Fuente:** Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

determinados productos de Colombia. Asimismo, se negociaron acuerdos bilaterales con México y con los países del Mercado Común del Sur (Mercosur) en el área del comercio y las inversiones.

Los importantes resultados de los dos primeros trimestres de 1999 permiten suponer que el ritmo sostenido mostrado por la actividad económica en los cinco años anteriores se mantendrá también para este año. Sin embargo, la evolución de las exportaciones de productos agrícolas fue decepcionante. La producción de cacao cayó de un millón cien mil toneladas en el primer trimestre de 1998 a 286 mil toneladas en el primer trimestre de 1999, afectadas por las adversas condiciones climáticas reinantes en 1998 y la decisión de algunos productores importantes de no cosechar el producto debido al incremento de los costos de mano de obra. La producción de café declinó un 37.4%, alcanzando la cifra de 220 500 toneladas en el período enero-marzo de 1999 (para el mismo período de 1998, la

producción fue de 352 100 toneladas).

La producción de azúcar cruda correspondiente a la zafra que finalizó en junio de 1999 fue de 68 300 toneladas, 3 600 toneladas menos que la del mismo período de 1998. Varios factores contribuyeron a esta caída: condiciones meteorológicas adversas, el deterioro de las instalaciones, incendios en los cañaverales y el retraso en los pagos a los agricultores. El resultado fue un deterioro del factor de conversión de caña en azúcar (13.7 en 1999). En la primera mitad de este último año las exportaciones de azúcar ascendieron a 64 300 toneladas, lo que representa un aumento del 11% con respecto al nivel del mismo período de 1998.

El sector petrolero acusó un mejor desempeño, gracias a la recuperación del precio del petróleo y la entrada en producción de una refinería importante, lo que se reflejó en un incremento del 3.1% con respecto al primer trimestre de 1999. La producción de petróleo crudo aumentó ligeramente en el segundo trimestre, alcanzando una cifra de 11.4 millones de barriles, mientras que en el primer trimestre llegó a 11.3 millones de barriles. El pronóstico es positivo, ya que dos empresas anunciaron el descubrimiento de nuevas reservas. Entró en producción una planta de gas natural licuado, con una capacidad de 3 millones de toneladas anuales. Las exportaciones de este producto se iniciaron en abril de 1999 y para el 19 de julio de ese año se habían embarcado aproximadamente 750 000 toneladas. También se registró un aumento importante de la producción de líquidos de gas natural.

La producción de metanol mantuvo una fuerte tendencia al alza en el segundo trimestre de 1999, pese a la caída de los precios internacionales. Para fin de 1999 debería entrar en producción la quinta planta de metanol de envergadura mundial del país, con una capacidad instalada adicional de 82 500 toneladas anuales. La tasa de crecimiento de la producción se redujo al 1.8% en el segundo trimestre, pero esta cifra fue suficiente para que el aumento del primer semestre fuera de 27.2% en relación con el mismo período del año anterior. En el sector de los fertilizantes se observó el efecto adverso del exceso

de la oferta y la caída de los precios en el mercado internacional.

La tasa de inflación, medida en función del índice de precios minoristas, se mantuvo moderada en el segundo trimestre, registrando un aumento del 0.1% con respecto al trimestre anterior. Este aumento se tradujo en una tasa anual (proyectada) de 2.6%, es decir, considerablemente menor que el aumento del 6.5% observado en 1998. Al igual que en el primer trimestre de 1999, el incremento de los precios mayoristas superó el de los precios minoristas, pero aparentemente no incidieron sobre el nivel de los precios al consumidor.

En el período comprendido entre noviembre de 1998 y mayo de 1999, el índice del salario mínimo para todas las ramas de actividad subió 1.8% con respecto al mismo período del año anterior, reflejando la entrada en vigor de la Ley del Salario Mínimo. El empleo creció un 2.8% durante el período comprendido entre octubre de 1998 y marzo de 1999. Los incrementos más importantes de la tasa de empleo se registraron en los sectores de las manufacturas, las finanzas, los seguros, los bienes raíces inmobiliaria y los servicios prestados a las empresas. El desempleo, que en el último trimestre de 1998 fue del 15.1%, cayó al 14.1% durante el primer trimestre de 1999.

En el mismo período se produjo un superávit en la cuenta corriente de 47.9 millones de dólares, siendo la primera vez en dos años que esta cuenta arroja un resultado positivo. En particular, la balanza comercial de mercancías mostró un superávit de 20.5 millones de dólares en el primer trimestre de 1999, que obedeció a un cierto fortalecimiento de las exportaciones y a una declinación de las importaciones durante tres trimestres consecutivos.

Sin embargo, en la cuenta de capital se observó un cambio de tendencia, ya que arrojó un déficit de 119.3 millones de dólares en el primer trimestre, después de haber registrado un superávit durante varios trimestres de 1998, cuyo promedio ascendió a 181.4 millones de dólares. Esto se debió a una caída de los ingresos en concepto de inversiones directas -

de un promedio de 182.9 millones de dólares por trimestre en 1998 a 97.4 millones de dólares - y a un aumento de la repatriación de capitales por parte de los inversionistas extranjeros. La balanza de pagos global registró un déficit de 71.4 millones de dólares

en el primer trimestre de 1999, con lo cual se deterioró la posición en los activos externos. La posición neta en estos activos a fines de junio de 1999 era de 892.5 millones de dólares, mientras que a principios de año era de 984.8 millones.