

Los salarios mínimos no variaron en el período estudiado, en cambio, en la industria manufacturera y el comercio mayorista se incrementaron las remuneraciones medias.

Las corrientes de comercio exterior de bienes y servicios, tanto nacionales como de la Zona Libre de Colón, mejoraron significativamente en 1997. Se estima que las exportaciones totales se expandieron a una tasa de 11.6%, mientras que las importaciones lo hicieron al 12%, lo cual determinó que el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos se elevara a cerca de 300 millones de dólares.

Las reexportaciones de la Zona Libre de Colón se elevaron a 5 725 millones. Las exportaciones nacionales también

observaron un mejor desempeño en 1997 (7.8%). En los primeros nueve meses del año crecieron las ventas de azúcar (17.7%), vestuario (13%), carne (13%) y el café (3.7%). En cambio, cayeron el banano (-2.9%) y los derivados del petróleo (-11.8). Por último, las importaciones nacionales (se estima un aumento de 7%) reaccionaron al mayor ritmo de actividad económica y las reducciones arancelarias. Gracias a las favorables colocaciones de bonos en los mercados internacionales, se logró la reestructuración de pasivos externos, por lo que el saldo de la deuda externa descenderá a 5 030 millones de dólares, monto 39 millones inferior al de 1996.

EL CARIBE

BARBADOS

El dinámico desempeño económico de 1996 se moderó en el primer semestre de 1997, estimándose un crecimiento de alrededor de 3%. Los precios registraron una ligera alza, que se debió principalmente al efecto puntual del nuevo impuesto al valor agregado (IVA). Por otra parte, la tasa de desempleo disminuyó de poco más de 16 a 14%. El déficit fiscal se duplicó, en tanto, las tasas de interés mermaron y las reservas internacionales se beneficiaron de la expansión en el sector de bienes exportables.

La política económica en 1997¹ estuvo destinada concretamente al mejoramiento de la gestión de la deuda, a evitar el recalentamiento de la economía y contener el fuerte aumento de la liquidez.

Los ingresos corrientes del gobierno aumentaron casi 12%; los procedentes de los impuestos indirectos crecieron en casi una tercera parte gracias a la introducción del IVA, en tanto los correspondientes a derechos aduaneros aumentaron debido al alza de las importaciones. El incremento de los gastos corrientes fue inferior a 4%, por lo que el ahorro registró una mejora de más de 60%. Estos ahorros se reasignaron a gastos de capital, que se expandieron en 73%, generado un mayor déficit que se financió principalmente con fondos procedentes de la banca comercial, mientras la deuda contraída con el Banco Central se reembolsó por sexto año consecutivo.

La política monetaria ha estado destinada a reducir el exceso de liquidez que se ha ido acumulando en los dos últimos años como consecuencia del elevado nivel de los ingresos en divisas y de las entradas de capital privado. Sin embargo, la liquidez ha seguido siendo elevada, por lo que la tasa de interés más baja de las cuentas de ahorro se ha reducido en un punto porcentual, a 4%, y la tasa de

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	2.6	5.5	3.0
Precios al consumidor	3.4	1.8	9.2
Tipo de cambio real efectivo ^b	2.7	-1.0	-5.9
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	19.7	16.4	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

descuento de 12.5 a 9%. Asimismo, los coeficientes de encaje que se aplican sobre los depósitos han disminuido entre uno y tres puntos porcentuales. Por último, el Banco Central retiró del sistema financiero los depósitos del sector público bajo su administración.

Para apuntalar **el proceso de reforma**, se adoptaron varias medidas de apoyo a la pequeña y micro empresa, entre las que destaca la creación de tres fondos para ofrecer servicios de asesoramiento a nuevos empresarios, estimular la innovación comercial y proporcionar infraestructura de respaldo. Las medidas adoptadas para desarrollar el mercado de capital nacional se han centrado esencialmente en el refuerzo del marco reglamentario del sector financiero. Se han destinado fondos públicos para dar apoyo a una comisión de bolsa y valores, de carácter privado, que ha solicitado ingresar a la Organización Internacional de Comisiones de Valores.

Se han introducido modificaciones menores en los sistemas de pago aumentando ligeramente las cuotas de divisas para

¹ El análisis se refiere al primer semestre de 1997.

viajeros así como las cuotas que se aplican a las inversiones en fondos de pensiones en el extranjero. Por su parte, el plan de progresiva abolición de la sobretasa de 75% al comercio exterior ha sido postergada hasta marzo de 1998, a fin de seguir ofreciendo protección a los productores nacionales. La tasa se reduciría a 35% hasta marzo de 1999 y se eliminaría del todo el 1 de abril del año 2000.

La actividad económica siguió siendo bastante dinámica en los seis primeros meses de 1997. Se registró un crecimiento notable del subsector del turismo, cuyo valor agregado se incrementó en 4.1%.

La evolución del sector agropecuario fue desigual. La producción de azúcar aumentó por segundo año consecutivo, a raíz de la ampliación de la superficie cultivada y de las condiciones climáticas favorables. En el resto del sector, la situación fue menos positiva, puesto que se observó una contracción de la actividad de 0.4%.

En el sector manufacturero la situación mejoró, con un crecimiento de 3.2% después de la contracción de 0.8% observada en el mismo período de 1996. Esta expansión respondió sobre todo a la exportación de manufacturas, en particular de componentes electrónicos, alimentos procesados, bebidas y productos químicos.

La construcción se elevó 6.6%, con incremento tanto de la construcción privada como pública. El consumo de energía se elevó como consecuencia de la mayor actividad económica; el residencial aumentó 2.8% mientras que el comercial registró un alza superior a 5%. No obstante, la producción de derivados del petróleo disminuyó 13%, en parte debido al menor rendimiento de los pozos petrolíferos existentes. También disminuyeron las ventas de gas natural en 17.3%.

Sobre una base interanual, **la tasa de inflación** en junio de 1997 fue de 9.2 %, lo que se compara con la tasa de 3% observada en el trimestre que concluyó en junio de 1996. La introducción del IVA, aplicado a muchos artículos que anteriormente estaban exentos del impuesto, ha sido un importante factor de inflación. Se prevé que en el segundo semestre de 1997 la inflación será moderada.

Durante el período examinado el empleo se expandió y **el desempleo** disminuyó a 14% en el trimestre que finalizó en junio de 1997; a fines de junio de 1996 ascendía a 16.2%.

El déficit del comercio de bienes se incrementó en 15%, producto del estancamiento de las exportaciones de mercancías y de la expansión de las importaciones en 11%. Las importaciones de bienes intermedios presentaron la tasa de aumento más elevada, superior a 18%, seguidas por los bienes de consumo (11%), y los de capital. El componente nacional de las exportaciones tuvo un aumento de 7.5%, atribuible sobre todo al subsector de alimentos y bebidas.

El superávit en el rubro de los servicios aumentó 10%, debido a los mayores ingresos netos procedentes del turismo, que crecieron más de 12%, y del transporte. Sin embargo, el superávit en cuenta corriente fue ligeramente inferior al de 1996, ya que hubo una mayor salida por utilidades, en tanto disminuyeron las transferencias unilaterales. El saldo de la cuenta de capital también sufrió un deterioro y se convirtió en un ligero déficit en 1997. Este retroceso puede atribuirse al menor influjo de capital privado y al crecimiento de los pagos por concepto de amortización. Como el superávit de la cuenta corriente fue superior al déficit de la cuenta capital, las reservas internacionales se incrementaron.

CUBA

En 1997 el proceso de recuperación de la economía cubana se desaceleró (2.5%) aunque se prosiguió avanzando en el programa de estabilización. Así, la inflación se mantuvo en un dígito, la brecha fiscal disminuyó al 2% del producto y se avanzó en la reducción de la liquidez monetaria. En cambio, la paridad cambiaria en el mercado paralelo observó una ligera depreciación y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió. El incremento de los ingresos derivados de los servicios turísticos y de las transferencias corrientes contribuyó a mitigar la grave escasez de divisas que enfrenta el país, a raíz del recrudescimiento del embargo económico.

Quizás el hecho más desfavorable de la coyuntura económica sea la caída de la producción azucarera en la zafra 1996-1997, que determinó una disminución del volumen exportado. El impacto fue significativo si se considera que la producción azucarera sirve de garantía

CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	2.4	7.8	2.5
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	7.9	6.0	6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

para la obtención de créditos externos y tiene fuertes eslabonamientos con el resto de la economía.

En 1997 Cuba continuó progresando en su **programa de estabilización y ajuste estructural**. La política fiscal ha estado encaminada a la modernización de la estructura

tributaria, asumiendo el peso fundamental del ajuste macroeconómico.

Se estima que la brecha del **sector público** no financiero disminuirá a 2% del producto interno bruto (PIB), frente a 2.5% de 1996, como resultado del ligero incremento de los ingresos (0.2%) y de la contracción de los gastos (-0.6%) pese a la secuela de daños por 800 millones de dólares que dejó un huracán a mediados de octubre de 1996.

La preocupación fundamental de las autoridades monetarias siguió siendo el exceso de liquidez de la economía. El saldo de **liquidez monetaria** en manos de la población (efectivo en circulación más ahorro ordinario) retrocedió a 39% del producto en septiembre de 1997, frente a 41% en diciembre del año anterior. La administración monetaria continuó restringiendo el crédito y racionando las divisas a las entidades públicas.

El tipo de cambio oficial permaneció en un peso cubano por dólar estadounidense, en tanto que se deterioró la moneda nacional en el mercado paralelo de cambios (de 19 pesos por dólar al cierre de 1996 a 22 pesos en octubre de 1997).

La reforma económica registró avances en 1997. Como parte de la reestructuración del sistema bancario, en 1997 se fundó el Banco Central de Cuba cuyos objetivos son la consolidación de la estabilidad macroeconómica y la prestación de servicios financieros mejor adaptados a la liberación de mercados y a las necesidades de los nuevos agentes económicos privados. Luego de la desincorporación de la mayor parte de las tierras estatales en 1993 y la creación de las Unidades Básicas de Producción Cooperativa, se ha iniciado un proceso de reestructuración de los ministerios de la agricultura y la industria azucarera, encaminado a dotar de mayor autonomía a las entidades productoras y buscando mejorar una eficiencia productiva poco satisfactoria. Se crearon las primeras zonas francas en Berroa, Wajay y Mariel.

La oferta global creció más que **el producto interno bruto** (2.5%) por efecto de las mayores importaciones de bienes y servicios (7%). En la evolución de la producción influyó el dinamismo de la inversión (13.3%). De su lado, el consumo se expandió 2%.

La actividad vinculada al **turismo** creció 18% ante el mayor flujo de turismo internacional (1.2 millones de visitantes), que aportó ingresos brutos por 1 600 millones de dólares. El número de habitaciones hoteleras disponibles pasó de 26 900 en 1996 a 29 000 en 1997. **La actividad minera** observó una expansión del 12% merced a las nuevas asociaciones de capital extranjero con entidades cubanas especialmente para la extracción de níquel y otros minerales. La actividad de la industria manufacturera fue 5% mayor a la de 1996, debido al crecimiento de las industrias ligera (4%), alimentaria (6%), de materiales de construcción (10%) y sideromecánica (17%). Por otro, **la agroindustria azucarera** experimentó una nueva caída, evento en el que influyeron la interrupción de financiamientos por más de 200

millones de dólares, necesarios para la compra oportuna de insumos, rezagos en la gestión productiva, sobre todo en la agricultura cañera, y adversidades climáticas. Como parte de la política de sustitución de importaciones, se estima que las ventas de productos nacionales en el segmento del mercado que opera en divisas se expandieron 40% en 1997.

Las construcciones se expandieron 3.9% por efecto de la edificación de hoteles, viviendas e infraestructura.

La agricultura arrojó un exiguo resultado (0.5%), por lo que el sector gravitó desfavorablemente sobre la economía al producir desabasto de alimentos, además que las cuantiosas importaciones de alimentos y las insuficientes exportaciones del sector contribuyeron además a la escasez de divisas. El débil desempeño agrícola se asocia a la caída de la agricultura cañera y de otros rubros, como la papa y el plátano. En cambio, se reportaron incrementos en arroz, frijol, hortalizas, café y tabaco. Por su parte, la captura bruta pesquera creció 14%. Durante los primeros ocho meses el valor de las ventas en el mercado libre agropecuario ascendió ligeramente, tendencia en la que se percibió una participación de las ventas privadas del 63.3% en el total, en tanto que los sectores estatal y cooperativo tuvieron un peso relativo del 33.5 y 3.2%, respectivamente.

La remuneración nominal promedio se elevó en un porcentaje similar al de la inflación (2%). Ahora bien, la política de estímulos a las actividades prioritarias en especie y divisas se extendió a más de 1.3 millón de trabajadores. **El empleo** se elevó ligeramente, en tanto que la tasa de desempleo osciló alrededor del 6.5%.

La brecha de cuenta corriente del **balance de pagos** se amplió por el efecto del aumento del déficit comercial de bienes y servicios, y superiores pagos de servicio de factores. El saldo positivo del balance de cuenta de capital apenas permitió financiar la brecha de cuenta corriente, y las reservas internacionales permanecieron en niveles exigüos. El déficit comercial de bienes se amplió por la lenta evolución de las exportaciones, la expansión de las importaciones y el deterioro de la relación de precios de intercambio (-3%).

En el modesto incremento del valor de **las ventas externas** de bienes (1.8%) incidió el menor volumen de azúcar vendido a cotizaciones inferiores y el ascenso en el volumen de níquel exportado, aunque a menor precio. El balance de servicios siguió mostrando un saldo superavitario gracias los ingresos por turismo y telecomunicaciones internacionales.

El aumento del valor de **las importaciones** (10.8%) resultó tanto de los mayores volúmenes adquiridos (7.7%) como de los precios internacionales más elevados (2.9%). Subieron en particular las compras de petróleo y alimentos.

La deuda pública externa se amplió ligeramente a 10 500 millones de dólares, y puesto que la quinta parte está constituida por préstamos de corto plazo, siguió dificultándose su servicio. El acceso a los créditos comerciales y bancarios externos se realiza en condiciones de elevadas tasas de interés (14-16% en promedio) y con perfiles temporales de corto plazo.

HAITÍ

En 1997 el producto creció 1%, evidenciando un desempeño inferior al de 1996. La disciplina fiscal y una política monetaria prudente fueron los rasgos dominantes de la política económica en 1997,² en que se recurrió al Servicio Reforzado de Ajuste Estructural convenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a fines de 1996.

Factores de diversa índole incidieron en forma negativa en la evolución económica, que había empezado a mostrar algunos signos positivos en el primer trimestre. Por una parte, la sequía afectó la producción agrícola y mermó la generación de energía. Por otra, los esfuerzos del gobierno por crear un ambiente macroeconómico propicio para la inversión fueron insuficientes para reactivar la economía. En ello pesaron las limitaciones estructurales vinculadas con servicios e infraestructura escasos. También eventos internos de orden político crearon incertidumbre y contribuyeron al modesto desempeño de la economía, retrasando la aprobación del presupuesto y las modificaciones de algunas leyes con el consecuente rezago en el desembolso de apoyos externos condicionados.

A partir de julio Haití se convirtió en el miembro número 15 de la Comunidad del Caribe (CARICOM).

A fin de proporcionar un marco global de **las operaciones del sector público**, en el presente ciclo se fusionó el presupuesto de gastos e ingresos del gobierno central con el de inversión, financiado en su mayor parte con recursos externos. Sin embargo, por el retraso en la votación del presupuesto, se operó con el presupuesto del año anterior, perjudicando tanto el inicio del programa de inversión pública como la recepción del apoyo presupuestario externo. Mayores ingresos corrientes, combinados con un menor crecimiento de los gastos, arrojaron un déficit fiscal equivalente al 2% del PIB, el cual se financió principalmente con recursos externos provenientes de donaciones y créditos.

Los ingresos superaron la meta de recaudación. Gracias a la ampliación de la base impositiva y a medidas administrativas para mejorar la recaudación y disminuir la evasión se duplicó el monto obtenido en el impuesto sobre el volumen de operaciones y por los aranceles al comercio exterior. Por su parte, las transferencias de las empresas públicas descendieron en forma significativa.

Si bien los gastos aumentaron, no se rebasó el rango programado y la disciplina observada a partir del segundo semestre del ciclo anterior se mantuvo. Se tomaron medidas para regularizar la nómina a fin de congelar la masa salarial, y se aprobó la ley relativa al retiro voluntario y jubilación anticipada, aun cuando su aplicación se postergó.

Los activos externos netos se recuperaron luego de su abrupta caída en 1996 y alcanzaron el nivel más alto de la

HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	4.4	2.8	1.0
Precios al consumidor	23.6	14.4	17.0
Tipo de cambio real efectivo ^b	-11.8	-11.5	-2.5
Relación de intercambio	6.0	-5.8	8.4
	<i>Porcentajes</i>		
Resultado fiscal/PIB	-4.8	-1.6	-2.0
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	241	257	290
Importaciones de bienes y servicios	802	782	800
Saldo cuenta corriente	-39	-73	-135
Cuenta de capital y financiera	226	25	170
Balance global	187	-48	35

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

década de los noventa. Al disminuir las reservas obligatorias, **el crédito interno** se expandió, con mayor énfasis en el destinado al sector privado. La actividad favorecida fue la comercial.

Las autoridades monetarias aplicaron un esquema prudente a fin de contener el exceso de circulante y atenuar las presiones inflacionarias. Por primera vez se emitieron bonos del Banco Central, con rendimientos más atractivos que los depósitos a plazo, medida que permitió bajar la tasa del encaje legal sobre los depósitos en los bancos comerciales de 44 a 26% entre noviembre de 1996 y julio de 1997. A partir de marzo, los depósitos en dólares también fueron objeto de reserva obligatoria del 12%.

Como resultado de las medidas adoptadas, **el dinero** (M1), se contrajo 4.5% en términos reales, a la par de una acentuada tendencia a la dolarización de la economía, que se refleja tanto en los depósitos a plazo como en los créditos en moneda extranjera. Así, la liquidez ampliada se expandió menos del 1% en términos reales.

La moneda nacional se devaluó 12% entre septiembre de 1996 y el mismo mes de 1997. El flujo de remesas privadas desde el exterior superó los 250 millones de dólares (dos terceras partes superior al año anterior) y contribuyó a estabilizar la cotización, si bien se percibieron ciertas presiones vinculadas a la incertidumbre derivada de las tensiones políticas y la preferencia por mantener activos en dólares.

La modernización del aparato público fue uno de los objetivos de las reformas propuestas por el gobierno, por lo

² Se refiere al año fiscal que se inició en octubre de 1996 y concluyó en septiembre de 1997.

que se creó una comisión interministerial para la modernización y la reforma administrativa. Dentro del proceso de desincorporaciones de empresas estatales, a fin del año se concluyó la adjudicación del molino de trigo. En el sector rural se dio inicio al proceso de **reforma agraria** mediante la entrega de tierras a campesinos, siguiendo los lineamientos del decreto presidencial de octubre de 1996.

El crecimiento del producto interno bruto (1%) fue inferior al de un año atrás y al programado. Fenómenos naturales adversos y expectativas negativas para la inversión entre los agentes económicos incidieron en un menor dinamismo de la actividad económica.

Los retrasos en la autorización del presupuesto público, así como el rezago en el desembolso de apoyos externos, generaron incertidumbre y retardaron la decisión de inversión privadas. Con todo, la construcción -en caminos, canales de riego y casas habitación- fue el sector más dinámico, seguido de las industrias extractivas.

La agricultura, que conserva el mayor peso en la economía haitiana, cayó 2.4%, afectada por la sequía que se dejó sentir con más fuerza en el noroeste. La producción de básicos declinó y algunos cultivos de exportación también sufrieron daños.

En la actividad industrial se reportó un ligero incremento (0.8%) en la producción para el consumo interno, principalmente bebidas y productos no metálicos insumidos en la construcción. **Las maquiladoras** también crecieron, aunque el empleo que generan continúa por abajo del nivel de los años previos al embargo.

Los precios al consumidor crecieron 17%, ante el aumento de los precios de los alimentos, y sobre todo de vivienda. Ante una escasa oferta interna de bienes, la devaluación del gourde encareció relativamente los productos importados; entre éstos, la gasolina y los alimentos.

El salario nominal, se quedó estancado y perdió poder adquisitivo. En el sector público se otorgaron algunos

aumentos diferenciados por ministerios, lo cual generó una serie de reacciones en cadena al finalizar el año, en las que se exigían elevar las remuneraciones.

El empleo en la industria maquiladora llegó a cerca de 27 000 puestos. Esta cifra se compara positivamente con los 20 000 puestos de 1996, pero representa la mitad de los existentes antes del embargo de 1992-1994. El mercado de trabajo se caracteriza por un considerable desequilibrio entre oferta y demanda de trabajo y un gran subempleo.

El déficit de **la cuenta corriente** (135 millones de dólares) prácticamente duplicó al del año precedente, y estuvo asociado al pago de servicios y a un menor flujo de transferencias.

Las exportaciones siguieron recuperándose, en particular avanzaron las mercaderías de la industria maquiladora (30%), que representan casi 70% de las ventas totales. De igual forma, las ventas de algunos productos agrícolas (en especial el café) crecieron aunque su participación es reducida. Las importaciones, en cambio, reportaron un leve incremento y se mantienen en el rango de los 500 millones de dólares. En su mayor parte se trata de alimentos, seguidos de manufacturas, maquinaria y equipo de transporte, y gasolina. Con todo, el déficit comercial siguió superior a los 500 millones de dólares.

La cuenta financiera reporta un ingreso total de 170 millones de dólares. A diferencia del año anterior, en 1997 se incrementaron las reservas externas hasta un monto que permitiría disponer de divisas para cubrir más de tres meses de importaciones.

El saldo de la deuda externa subió 116 millones y llegó a 1 030 millones de dólares, lo que equivale a la tercera parte del PIB. Como parte de sus compromisos con los organismos financieros, el país limitó la contratación de nuevos créditos sólo a aquellos concedidos en condiciones favorables. Argentina condonó una deuda por 5 millones de dólares y recalendarizó la deuda pendiente.

JAMAICA

El producto disminuyó en el primer semestre de 1997,³ pero se espera que su nivel para todo el año sea igual al del ejercicio anterior. En tanto, el superávit en cuenta corriente del primer semestre de 1996 se convirtió en un déficit en 1997, lo que ha significado una caída importante en las reservas internacionales. La economía de Jamaica enfrenta una difícil situación por los problemas derivados de la insolvencia de varias instituciones financieras. A su vez, las cuentas fiscales sufrieron un considerable deterioro, a raíz de gastos suplemen-

tarios para hacer a dicha crisis financiera. Sin embargo, los precios mostraron una baja sostenida.

Las autoridades siguieron asignando alta prioridad a la estabilización económica, pero también desplegaron esfuerzos para incrementar el producto.

Las cuentas fiscales⁴ del primer semestre 1997 se deterioraron considerablemente con respecto al mismo período de 1996. Sobresalió la necesidad de efectuar gastos suplementarios en el primer trimestre para financiar la creación de una entidad encargada de la reestructuración

³ Por lo general, el análisis se basa en la información disponible para el primer semestre.

⁴ En Jamaica el ejercicio fiscal se inicia en abril y se cierra en marzo.

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	0.8	-1.7	0.0
Precios al consumidor	25.5	15.8	8.5
Tipo de cambio real efectivo ^b	-5.9	-16.6	-10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

de varias instituciones financieras insolventes, lo que implicó un alza de 300% en el gasto de capital. Los gastos corrientes aumentaron poco más de 2% y el programa de reforma tributaria se retrasó y no se cumplieron las metas establecidas. Los otros componentes de los ingresos públicos registraron un aumento de 31%. El deterioro de las finanzas públicas respondió también al aumento de 12% de los gastos corrientes, en particular, por el alza de 20% de los sueldos y salarios vinculados a los pagos retroactivos a los empleados públicos, y por el incremento de 16% de los pagos por concepto de intereses.

A fin de reestructurar **el sistema financiero**, evitar que los gastos superen el nivel presupuestado y refinanciar la deuda interna, que en términos relativos es más onerosa, las autoridades han recurrido a empréstitos en el exterior. La gestión de la deuda sigue siendo una preocupación fundamental. Se asignó 39% de los gastos corrientes al pago de intereses, en tanto que el gasto de capital representó casi 40% del total. La mayor parte de ese monto, 67% se asignó al pago de la deuda. A nivel global, 46% del gasto total se destina al pago de intereses y amortización. Para reducir la inflación y mantener la estabilidad cambiaria, el Banco Central intervino en el mercado monetario mediante la fijación de la tasa de interés de las Letras del Tesoro y de las operaciones de recompra pasivas. Entre junio de 1996 y junio de 1997, el crecimiento medio del dinero en sentido amplio (M2) ascendió casi 2% mensual; en los seis primeros meses del año calendario 1997, la tasa mensual de crecimiento se redujo, en promedio, a menos de 1%. El principal componente del crecimiento fueron los depósitos de ahorro, que aumentaron 5.6% en el año calendario 1997. Las tasas de interés calculadas sobre la base de un período de 12 meses mostraron una tendencia a la baja. La tasa media de los préstamos pasó de una tasa nominal de 59.3% en junio de 1996 a una tasa de 44.9% en junio de 1997, mientras que la tasa media aplicada a los depósitos de ahorro se redujo de 18.1 a 14.1% en el mismo período.

Las tasas de interés empezaron a bajar gradualmente cuando se inició la segunda etapa **del programa nacional de promoción de la industria**. En las políticas de incentivos previstas se contempla la creación de un mecanismo de financiamiento directo en el Banco Nacional de Desarrollo, que vincula la tasa activa de interés a la tasa pasiva más baja aplicada a los depósitos de ahorro. Las disposiciones adoptadas para fomentar las exportaciones, que establecen exenciones de los derechos aduaneros para

las materias primas y los bienes de capital, así como una exoneración de impuestos por un período de 10 años, se hicieron extensivas a los productores que sólo exportan una pequeña parte de su producción. Asimismo, se destinaron más recursos al desarrollo del sector del turismo.

La aplicación de **una política monetaria** restrictiva, que contempla, si fuera necesario, la intervención en el mercado de divisas, también tiene por objeto lograr una estabilidad cambiaria, moderar la inflación y, en última instancia, reducir las tasas de interés.

En los seis primeros meses de 1997 **el producto** se redujo; para el año en su conjunto se estima que tendrá un crecimiento nulo. El desempeño de los diversos sectores siguió viéndose afectado por la disminución de los gastos por concepto de inversión, en tanto que las restrictivas condiciones macroeconómicas mantuvieron el gasto de consumo en un nivel bajo. El sector agropecuario registró una reducción de la actividad de 11% a raíz de condiciones climáticas desfavorables y de la competencia que representan los productos importados de menor costo. En el sector minero, la producción de bauxita disminuyó en 0.2% sobre todo debido a la reducción de la producción de bauxita cruda en 8%. La producción de alúmina, en cambio, aumentó casi 6%. El sector manufacturero se mantuvo estancado como consecuencia de los altos costos financieros y de la mayor competencia de las importaciones.

Se estima que la construcción registró una leve reactivación. En el sector servicios, el turismo parece también haber repuntado tras la situación desfavorable registrada en 1996 y el número total de turistas que visitaron el país aumentó en 6%. Los ingresos procedentes de esta actividad registraron un alza de 3.6%, mientras el producto de los sectores financiero y de seguros siguió disminuyendo a causa de los problemas de liquidez derivados de la aplicación de una política económica restrictiva y la insolvencia de algunos bancos.

En el período examinado el ritmo de crecimiento de **los precios** se redujo en forma sostenida. A fines del primer semestre, la inflación interanual se situó en 8.3% (fue de 30.1% en junio 1996). La tasa de inflación anual ascendió a 8.5% en agosto 1997.

El déficit comercial visible aumentó en 17%. El valor de las exportaciones disminuyó 3.7%, en tanto que las exportaciones tradicionales -entre otras el azúcar, la bauxita y el banano-, se redujeron. Las únicas exportaciones que crecieron fueron las de alúmina, cuyo volumen se expandió 6%. Las exportaciones no tradicionales sufrieron una baja de 8%, que respondió principalmente a la contracción de la actividad en el sector vestuario, atribuido al efecto de desviación de comercio a consecuencia del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Las importaciones tuvieron una expansión general; las de bienes de consumo aumentaron en 69%, en tanto que las de bienes de capital crecieron en 43%. Por otra parte, las importaciones de materias primas disminuyeron en 28% debido a la desaceleración de la actividad económica.

El superávit en el rubro de servicios creció en aproximadamente 4%. Eso fue posible por una reducción de 25 millones de dólares en la salida de fondos por concepto de utilidades, ya que hubo un alza de los gastos de viajes de los residentes que redujo ligeramente el saldo neto del rubro viajes pese a que aumentaron los ingresos procedentes del turismo. Sin embargo, la expansión de los servicios y de las transferencias privadas no alcanzó para evitar un deterioro en la cuenta corriente. Ésta pasó de un leve superávit en el primer semestre de 1996 a un déficit en el mismo período de 1997.

En la **cuenta de capital** se registraron salidas por un valor de 97.8 millones de dólares, mientras en el primer semestre de 1996 las entradas habían ascendido a 152.9 millones. Si bien las salidas oficiales aumentaron 27%, el factor que influyó en mayor medida en la cuenta de capital fue la acentuada reducción de las entradas de capital privado que se produjo por la baja de las tasas de interés y la inestabilidad del sector financiero. Esta contracción se tradujo en una disminución de las reservas cercanas a los 129 millones de dólares.

REPÚBLICA DOMINICANA

La actividad económica conservó su ritmo de expansión de años anteriores y creció 7.5%, impulsada por la inversión bruta interna y las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, esto no compensó la expansión de las importaciones, por lo que la brecha comercial se ensanchó. La mayor presión tributaria provocó que el déficit fiscal se mantuviera en (-0.7%) del producto interno bruto. Aun así, la tasa de inflación se elevó en casi 10%.

La política fiscal se orientó a garantizar el equilibrio fiscal, a la vez que se optó por una reorientación del gasto público en términos de su composición y focalización hacia la mayor participación del gasto social.

Los ingresos totales en 1997 acusaron un resultado favorable frente a 1996. Ello adicionó un punto porcentual de la presión fiscal (15.6% del PIB), lo que respondió tanto a la mayor intensidad de la actividad económica como a mejoras en la eficiencia de la recaudación tributaria. Además, se implementaron algunas reformas importantes de administración tributaria para evitar duplicaciones y abatir costos operativos.

Entre enero y octubre los gastos corrientes se expandieron 62%, mientras que los de capital disminuyeron 0.4%. Aunque en un principio los gastos corrientes se destinaban a cubrir algunos programas sociales, parte de su incremento también se debió a las transferencias corrientes a empresas públicas. Los otros gastos corrientes se elevaron alrededor de 90%. Por último, los gastos en servicios personales subieron 87%, a raíz de los aumentos salariales dispuestos a partir de octubre de 1996 y materializados en marzo de 1997.

La política monetaria se orientó a mantener la inflación en un dígito. Cerca de la mitad del crecimiento de la base monetaria se originó en el incremento de reservas internacionales netas, derivado de la mayor inversión extranjera directa, las remesas familiares, los ingresos de las zonas francas y las actividades relacionadas con el sector servicios. Con todo, la base monetaria y los medios de pago restringidos se expandieron 21%. El incremento de la base monetaria aunado a la liberalización de los recursos congelados a la banca comercial en agosto de 1996, y la

REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	4.8	7.0	7.5
Precios al consumidor	9.2	4.0	9.9
Dinero (M1)	17.1	26.8	21.8
Tipo de cambio real efectivo ^b	-2.4	-6.6	-3.0
Relación de intercambio	11.2	-3.9	4.1
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	15.8	16.5	15.9
Resultado fiscal/PIB	0.6	-0.4	-0.7
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	5 566	6 095	6 850
Importaciones de bienes y servicios	5 999	6 689	7 485
Saldo cuenta corriente	-100	-110	-145
Cuenta de capital y financiera	194	72	90
Balance global	94	-39	-55

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

reducción en un 5% del encaje legal, determinaron que la banca comercial gozara de una posición de holgura líquida, que redundó en una disminución de las tasas de interés y en la consiguiente satisfacción de las demandas de crédito del sector privado.

A fin de eliminar la penalización de las actividades relacionadas con la exportación de productos tradicionales y frenar la apreciación real de la moneda nacional, las autoridades unificaron la tasa de cambio a 14 pesos por dólar en diciembre de 1996. En el curso del presente año, los mercados bancario y extraoficial acusaron una ligera depreciación de la moneda nacional (2%). Sin embargo, en el mercado oficial el tipo de cambio se ha mantenido fijo en 14.02 pesos por dólar, generando una apreciación real de la moneda.

En otro orden de asuntos, las autoridades se disponen a mejorar la administración tributaria y aumentar la competitividad de las empresas estatales, promulgando la

ley que las regula. Asimismo, son manifiestos los intentos de una mejor inserción internacional de la República Dominicana, en particular en un espacio de integración con Centroamérica.

La demanda global creció 11% en término real. El componente más dinámico fue la inversión bruta interna (21%). El consumo privado se ubicó por debajo de la tasa correspondiente a 1996. El volumen de las exportaciones de bienes y servicios presentó un desempeño positivo (13%).

El fortalecimiento de la inversión, en especial la inversión privada en el sector de la construcción (18%), resultó estimulada por las disminuciones de las tasas de interés reales. Por su parte, el consumo privado se expandió 5%, influyendo en ello los aumentos de los salarios reales y los flujos de remesas familiares del exterior.

El desempeño positivo de las exportaciones de bienes y servicios resultó en parte del dinamismo de **las zonas francas** (5%) fruto de la reorganización de sus procesos productivos. La fuerte expansión de la demanda interna, generó un importante aumento en las importaciones de bienes y servicios (18%), en particular de las zonas francas (15%).

El sector agropecuario avanzó 3% a un ritmo inferior respecto del año previo, por efecto de factores climáticos y plagas que perjudicaron la productividad y redujeron la superficie cosechable. El dinamismo del sector manufacturero (6%) obedeció a mejoras en el uso extensivo e intensivo de la capacidad productiva. También influyó el aumento de la demanda internacional de algunos productos, como los textiles.

La tasa de inflación acumulada se situó en 9.9%. En el resultado global incidió principalmente el alza de los precios de alimentos, y en menor medida el vestuario.

En el comportamiento de la inflación debe tomarse en cuenta, por el lado de los costos, factores climáticos que tuvieron un efecto contractivo sobre la oferta de alimentos, además de la unificación cambiaria adoptada a fines de 1996 que incrementó el costo de los insumos importados. Asimismo, los aumentos salariales de los funcionarios públicos

dispuestos a partir de octubre de 1996, y de los demás empleados públicos hechos efectivos en el mes de marzo, generaron presiones de demanda. Acorde con el crecimiento económico la tasa de desocupación descendió a 16%.

El saldo global de la balanza de pagos fue negativo (-55 millones de dólares). Esto refleja un déficit de 145 millones de dólares en la cuenta corriente y un superávit de 90 millones en la cuenta financiera.

Las exportaciones de bienes se ampliaron 15% en términos nominales, a causa de una favorable evolución tanto de los bienes tradicionales como de los no tradicionales. Por su parte, las exportaciones de las zonas francas, que representan el 76% del total, crecieron 16% a consecuencia de la puesta en marcha de nuevos procesos productivos que mejoraron su eficiencia y competitividad. **Las importaciones de bienes** se incrementaron en 12%, principalmente por el aumento del valor y volumen de las importaciones de petróleo y sus derivados.

El saldo de renta de la inversión, que incluye los intereses correspondientes al servicio de la deuda externa y las utilidades atribuibles a la inversión extranjera, recrudesció su saldo deficitario en 79 millones de dólares. Las transferencias continuaron elevando su aporte neto a los ingresos de divisas del país, al registrar un incremento de 88 millones de dólares, ocasionado sobre todo por las remesas familiares (78% de las transferencias unilaterales corrientes).

El aumento de **inversión directa** (25%), por concepto de reinversión de utilidades, motivó que el resultado de la cuenta de capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, arrojara un superávit de 90 millones de dólares, insuficiente para compensar el déficit de cuenta corriente; en consecuencia, las reservas internacionales brutas se contrajeron en 45 millones de dólares.

En 1997 la deuda externa pública total se situó en 3 540 millones de dólares, monto que representa una disminución de 275 millones de dólares de su carga con respecto a 1996. El servicio de la deuda externa se estima en 471 millones de dólares (aproximadamente 10% de las exportaciones totales).

TRINIDAD Y TABAGO

Durante el primer semestre de 1997 la economía siguió en expansión, registrándose aumentos de 1.2% en el primer trimestre y de 1.4% en el segundo,⁵ esperándose un crecimiento de alrededor de 3% para todo el año. La inflación mantuvo una tendencia a la baja y se registró una mejora en las cuentas públicas, principalmente debido a los ingresos procedentes de la privatización. El saldo del comercio visible se deterioró, en tanto las entradas directas de capital privado se tradujeron en

una disminución de la tasa de depreciación de la moneda y un aumento del saldo de los activos externos brutos.

Las medidas de **política económica** estuvieron esencialmente relacionadas con la estabilidad macroeconómica y el control de la tasa de depreciación del tipo de cambio, a fin de contener la inflación. Otra inquietud fue la creación de incentivos para elevar la tasa de inversión nacional y extranjera, y promover la expansión del sector no petrolero para diversificar la economía.

⁵ El análisis se refiere al primer semestre de 1997.

**TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES
ECONÓMICOS**

	1995	1996	1997 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	2.8	3.1	3.0
Precios al consumidor	3.8	4.3	3.6
Tipo de cambio real efectivo ^b	4.9	-4.6	4.9
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	17.2	16.3	17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

El número de tramos del impuesto sobre la renta se redujo de cuatro a dos; el primero de 28% para las personas con una renta imponible hasta 50 000 dólares de Trinidad y Tabago y el segundo de 35% para ingresos superiores. Asimismo, se han reemplazado varios créditos, deducciones y subsidios tributarios de la antigua ley relativa al impuesto sobre la renta por un subsidio básico de 20 000 dólares de Trinidad y Tabago y una deducción adicional de hasta 18 000 dólares de Trinidad y Tabago en determinados casos. Estas modificaciones han simplificado el régimen tributario, contribuido a que sea más progresivo y reforzado el cumplimiento de las obligaciones tributarias.

Se observó una mejora en la situación de **las cuentas públicas**, debido sobre todo a los ingresos procedentes de la privatización de la empresa nacional de metanol. Los ingresos corrientes disminuyeron 4%, mientras el ingreso total aumentó 11% por el efecto de esa privatización. Los rubros del ingreso que más disminuyeron fueron los del petróleo, que bajaron 18%, y los del impuesto a la propiedad, que se redujeron 5%. Los gastos corrientes disminuyeron 1.2%, en tanto los de capital registraron un aumento de 61%. Por consiguiente, si bien el saldo corriente se deterioró, el saldo global se duplicó en los primeros seis meses de 1997. Los desembolsos de préstamos externos al gobierno central disminuyeron 67%. El 28% de esos fondos se destinó al sector de los recursos hídricos y el 22% a infraestructura. Con respecto al segundo trimestre de 1996, la deuda externa se redujo 3%.

En cuanto a **la política monetaria**, los encajes se redujeron en un punto porcentual cada trimestre y a mediados de año eran de 21% en el caso de los bancos comerciales y de 6% en el de las instituciones financieras no bancarias. Pese a las medidas que adoptó el Banco Central para esterilizar el aumento de los medios de pago a través de emisiones trimestrales de Letras del Tesoro y de la emisión de otros valores públicos, la liquidez se mantuvo elevada; por lo tanto, las tasas de interés se redujeron. La tasa activa media comercial fue de 14.2%, lo que se compara con el 14.9% que cobraban en el último trimestre de 1996, y la tasa pasiva disminuyó de 6.1 a 5.8%. Por menor demanda del sector público, la tasa de expansión del crédito siguió bajando y llegó a situarse en 4% a mediados de 1997, en comparación con más de 7% al final de 1996. En el primer trimestre el

dinero en sentido estricto disminuyó a 3.8%, pero en el segundo trimestre se expandió a 8.9% debido al continuo aumento de los depósitos a la vista. Mientras tanto, el dinero en sentido amplio (M2) aumentó a una tasa de 8.4% como consecuencia de las entradas de capital externo.

Las reformas de **política comercial** tuvieron por objeto reducir la protección arancelaria en 5%, de conformidad con las decisiones adoptadas por la CARICOM. Se prevé que para el 1 de enero de 1998 esta tasa no superará el 20% (excluidos los productos agropecuarios). Los ingresos perdidos se recuperarán mediante un aumento del precio de los combustibles. Por último, se han creado incentivos en forma de un subsidio de empleo equivalente a 200% de la remuneración de los empleados cuyo salario mensual no exceda de 4 000 dólares de Trinidad y Tabago.

El crecimiento se concentró en el subsector no petrolero y se distribuyó entre los sectores de los bienes y servicios. En el primer trimestre de 1997, la actividad petrolera disminuyó 1.5% y volvió a contraerse 0.2% en el segundo. El subsector petroquímico siguió registrando sólidos resultados aunque no con el mismo vigor que en el año anterior. Las exportaciones de metanol se incrementaron en 21% y los precios también aumentaron, a razón de 35%, con respecto al mismo período de 1996. La producción de crudo disminuyó 4%, pese a que las actividades de perforación se intensificaron en el segundo trimestre. La expansión del sector no petrolero se aceleró con respecto al año anterior, sobre todo en el sector agropecuario, que registró un aumento de 33% en la producción de azúcar, y en la construcción, la distribución y el transporte. En cambio, el sector manufacturero sigue caracterizándose por una sostenida contracción.

La inflación se redujo en el primer semestre, después del aumento registrado en los últimos tres trimestres de 1996. Esta tendencia a la baja se reflejó en 3.4% observado en el segundo trimestre. Las alzas más notables se produjeron en los rubros de los alimentos, los servicios de salud, las bebidas y el tabaco.

Por factores estacionales, se produjo un leve incremento **del desempleo**, que ascendió a 17.2%, lo que se compara con el 17.1% registrado en el mismo trimestre de 1996 y la tasa de 15.9% observada en el cuarto trimestre de 1996. El sector de los servicios registró la más marcada disminución de puestos de trabajo, seguido por los sectores manufacturero y de la construcción. En cambio, en los sectores agropecuario y petrolero se observó una expansión del empleo.

En los seis primeros meses de 1996 el saldo del **comercio visible** sufrió un deterioro. Las exportaciones aumentaron 13%, en tanto que las importaciones crecieron a una tasa mucho mayor, de casi 37%. Aunque los ingresos netos de los viajes aumentaron 30%, los ingresos procedentes de los servicios apenas se elevaron 1%, con lo que el saldo en cuenta corriente pasó de un superávit de 53.5 millones de dólares a un déficit de 25 millones de dólares.

En la **cuenta de capital**, sin embargo, el superávit creció gracias a las entradas por concepto de inversión directa privada, que en parte procedieron de las entradas provenientes de la privatización de 69% de la empresa nacional de metanol. Las demás correspondieron a los impuestos sobre el petróleo y las regalías. Las salidas respondieron fundamentalmente al financiamiento del

comercio exterior de otras actividades del sector privado. Los pagos efectuados por concepto de reembolso de la deuda pública superaron los del mismo período de 1996 en 7%. Al final de junio, los activos internacionales brutos aumentaron a 692 millones de dólares y se situaban en 1 053 millones, a un nivel equivalente a 4.8 meses de importaciones al final de junio de 1997.