

EL CARIBE

BARBADOS

En 1998 la economía de Barbados evidenció un razonable dinamismo, siguiendo la tendencia que registra desde hace cinco años consecutivos. En general se prevé que, para 1998, el crecimiento de la economía será del orden del 2% y la inflación alcanzará un 0.2%. Sobre la base del año civil, el déficit fiscal se proyecta en 57.4 millones de dólares, lo que equivale a aproximadamente 2.5% del producto interno bruto. Se calcula que la cuenta corriente del balance de pagos producirá un superávit reducido de unos 5.5 millones de dólares, dado que las exportaciones nacionales han sufrido los efectos de la contracción de los ingresos provenientes del azúcar.

El crecimiento del turismo se estima en el orden del 6% para fines del año 1998, aunque se prevé que en el cuarto trimestre de 1998 continuará la merma observada en el tercero. Se espera un leve repunte del sector manufacturero respecto del año anterior, pese a los dispares resultados obtenidos en 1998. Según lo previsto, el crecimiento real del sector de no transables mantendrá su ritmo gracias al dinamismo del sector privado, especialmente la construcción.

En 1998 la **política gubernamental** se caracterizó por un mayor énfasis en los servicios sociales, junto con la aplicación de un programa amplio de erradicación de la pobreza, el apoyo directo a las empresas en sectores no tradicionales y la creación de planes financieros para prestar asistencia a los trabajadores pobres. Mediante el impuesto sobre el valor agregado (IVA), uno de cuyos rasgos salientes es la aplicación

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	5.1	3.0	2.0
Precios al consumidor	1.8	3.6	0.2
Tipo de cambio real efectivo ^b	-0.6	-5.8	1.7
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo urbano	16.4	14.5	12.1

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

de la tasa nula para una serie de productos básicos, se estableció una correlación directa entre la incidencia de dicho impuesto y los gastos de consumo, con lo cual se recurrió menos al sistema de tributación directa sobre la renta. La estructura del IVA abre un camino de oportunidades para las actividades de servicio que podrían emprender empresas pequeñas y medianas que no reúnen las condiciones necesarias para pagar el IVA.

El aumento de la inversión registrado en 1997 continuó en 1998, fortaleciendo la capacidad del país de generar divisas y empleo sostenible a mediano y largo plazo. La gestión cuidadosa de las sustanciales ganancias económicas recogidas en los primeros tres trimestres de 1998 siguió contribuyendo a financiar las

iniciativas paralelas del gobierno de respaldar el progreso social. El ritmo de acumulación de las reservas de divisas se desaceleró en cierta medida, en tanto el déficit fiscal se acentuó, como resultado del compromiso del gobierno con su política social.

Durante los primeros nueve meses, la **economía** siguió anotando un marcado crecimiento, con baja inflación y una nueva reducción del desempleo. En este período el PIB real aumentó alrededor del 4%, cifra significativamente superior al promedio de 2.9% correspondiente al período análogo de los cinco años anteriores. A fin de evitar el recalentamiento de la economía, el Gobierno anunció sus planes de aminorar su programa de obras públicas. La actividad continuó encabezada por el sector de no transables, en el cual la construcción brindó impulso y nuevas oportunidades de trabajo. La construcción residencial y las obras de infraestructura comercial y turística fueron lo más saliente de la actividad en el sector privado. El mayor nivel de empleo en el área del turismo y las manufacturas contribuyó a reducir la tasa de desempleo.

En el **sector agrícola**, los incendios en los cañaverales durante la cosecha y la sequía durante la siembra en 1997 redujeron un 25.9% la producción azucarera de 1998. La sequía se extendió a 1998 y contribuyó a mermar la producción de leche y cultivos alimenticios. En el sector pesquero, la tasa de captura repuntó un 28.3% en 1998, en tanto la producción avícola se incrementó un 2.8%.

El sector de la **construcción** creció alrededor del 13.2% en los primeros nueve meses de 1998, es decir, casi el doble de la tasa registrada en el período correspondiente de 1997. La actividad de este sector estuvo determinada por las obras del sector público. Las canteras y demás subsectores relacionados con la construcción aumentaron un 40.1% su producción.

Por segundo año consecutivo, la **producción manufacturera** creció durante los primeros nueve meses. El crecimiento se estimó en 5.7%. La producción del sector de procesamiento de alimentos subió 4.3%, en tanto la producción de bebidas se

incrementó 10.9%. Se registró una contracción del 12.7% en la producción de componentes electrónicos, continuando así la tendencia a la baja que se inició en 1992 y que siguió inalterada, con la excepción de 1996, en que la producción aumentó 6.5%. El descenso de la producción también se observó en los sectores de productos químicos (5.5%) y del vestuario (24%). La refinería de petróleo, que había estado refinando crudo nacional obtenido gracias a prácticas de recuperación secundaria y una gran proporción de crudo importado, dejó de funcionar en febrero de 1998.

El sector mayorista registró un crecimiento del 6.5% en 1998, al responder a una fuerte demanda de importaciones y gracias a un desempeño favorable del turismo.

El **turismo** siguió siendo el sector que acumula divisas de mayor crecimiento; evidenció su máximo nivel de crecimiento, estimado en 7%, comparado con los primeros nueve meses de cada año desde 1994. Pese a una merma en la tasa de estadías largas de los turistas durante el tercer trimestre, entre enero y agosto el total de llegadas aumentó 8.9%. La vulnerabilidad de la posición competitiva internacional del sector quedó demostrada cuando un aumento de la competencia, surgido de la inauguración de vuelos más baratos al sudeste asiático, provocó una leve contracción de las llegadas del Reino Unido, sobre todo en julio. El sector también debió enfrentar mayor competencia de algunas rutas mediterráneas, que redundó igualmente en una reducción del 2.0% en el número de arribos de pasajeros de cruceros.

A fines de septiembre de 1998 la tasa anual de **inflación** ascendía a 0.2%, lo que equivale a una contracción apreciable respecto del 7.2% observado en el período correspondiente de 1997. Este fenómeno obedeció en parte a la tasa nula de algunos productos alimenticios en la aplicación del IVA. Se registraron precios inferiores en artículos alimenticios, combustible y luz, servicios y enseres domésticos y prendas de vestir y calzado, en tanto los precios al por menor aumentaron en todas las demás categorías.

Pese a una leve expansión de la mano de obra, la tasa de **desempleo** se redujo a 12.1% a mitad de 1998, comparada con una tasa de 14.5% correspondiente a la misma época de 1997.

La **cuenta corriente** del balance de pagos arrojó un superávit de 41.9 millones de dólares, el más bajo registrado en el período de nueve meses de los seis años anteriores, cuando los superávits promediaban los 96.5 millones. Una contracción del 50% de los ingresos de exportación del azúcar contribuyó a la merma en las ganancias provenientes de las exportaciones nacionales. Las importaciones no

reexportadas aumentaron un 11.7%, y se registraron incrementos de los desembolsos en componentes electrónicos, materiales de construcción, textiles y maquinaria. Estas influencias negativas sobre la cuenta corriente del balance estuvieron parcialmente contrarrestadas por ingresos procedentes de los servicios, que aumentaron 13.4%, sobre todo gracias a las mayores recaudaciones del turismo (12.7%) y de los servicios de transporte. Las entradas netas de capital moderaron su ritmo, al pasar de los 14.6 millones de dólares registrados en el período de nueve meses del año anterior a 11.4 millones.

CUBA

El producto interno bruto registró una desaceleración por segundo año consecutivo (1.5%), determinada en gran medida por la caída de la producción azucarera (3.2 millones de toneladas), mientras que el insuficiente acceso a los mercados de capitales siguió influyendo desfavorablemente en su coyuntura económica. La brecha de la cuenta corriente del balance de pagos volvió a ampliarse (300 millones de dólares), principalmente por el incremento del desequilibrio comercial de bienes y servicios. Las transferencias corrientes (remesas familiares y donaciones) aumentaron, en tanto que los servicios de los factores fueron equivalentes al ejercicio anterior. El superávit de la cuenta de capital (290 millones de dólares) resultó insuficiente para financiar el déficit en cuenta corriente, por lo que las exiguas reservas internacionales se erosionaron.

Los ingresos por concepto del turismo internacional y las telecomunicaciones continuaron creciendo, así como las remesas familiares y las inversiones extranjeras, contribuyendo así a mitigar la grave escasez de divisas que padece la isla. Por otro lado, el índice de relación de precios del intercambio mejoró sensiblemente.

La sequía en las provincias orientales y los daños del huracán Georges generaron gastos extraordinarios en

CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	7.8	2.5	1.5
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	7.6	6.8	6.5

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

^a Estimaciones preliminares.

el presupuesto por unos 630 millones de dólares, equivalentes a 2.6% del producto. A ello se suman los efectos adversos del embargo económico que las autoridades cubanas estiman en 60 000 millones de dólares en los últimos 37 años.

Los objetivos de la política económica siguieron siendo la obtención de divisas para asegurar la recuperación productiva y los servicios básicos a la población. En el ámbito macroeconómico se dio prioridad también al equilibrio fiscal, la reducción de la liquidez monetaria acumulada y el control de la inflación.

El déficit fiscal aumentó a 2.5% del PIB frente al 2% del año anterior, a causa de un mayor crecimiento de los gastos (2.9%) con relación a los ingresos (1.9%). El impuesto de circulación y sobre las ventas aumentó 3.6%, pero el gravamen sobre los servicios declinó 7.5%. Creció la recaudación de impuestos sobre las utilidades (29.4%) y por la utilización de la fuerza de trabajo (27.2%).

Por el lado de los gastos, destaca un incremento de los gastos corrientes (4.3%) y una caída de los gastos de capital (-4.8%). El gobierno continuó dando prioridad a los servicios básicos a la población, por lo que se reportan mayores gastos corrientes en asistencia social (32.6%), vivienda y servicios comunitarios (16.8%), salud pública (7.1%), seguridad social (5.3%) y educación (3.9%). Los gastos corrientes de defensa y orden interior disminuyeron 1.3% como reflejo de las medidas de ahorro y austeridad establecidas por el gobierno en el actual contexto de crisis económica.

El Banco Central prosiguió con la política de restringir tanto el otorgamiento de créditos en moneda nacional como el uso de las divisas en el sector estatal. Así, la liquidez monetaria se mantuvo virtualmente en el mismo nivel del año anterior (equivalente al 39% del PIB).

Las tasas pasivas de interés para los depósitos de ahorro en moneda nacional permanecieron inalteradas por lo que, descontando la inflación, resultaron negativas. En cambio, las cuentas de ahorro en divisas disfrutaron de atractivos rendimientos, que incentivaron a los ahorristas y permitieron canalizar mayores recursos hacia las actividades productivas. Así, el sistema bancario adjudicó créditos de corto plazo por más de 500 millones de dólares para capital de trabajo de las empresas.

Factor importante de las reformas estructurales, en 1998 continuaron ingresando capitales del exterior, en el marco de la nueva ley de inversión extranjera de 1995. A mediados del año se habían constituido 340 asociaciones con capitales extranjeros.

En el sector inmobiliario se han creado diez asociaciones con capitales extranjeros para la construcción y remodelación de edificios para

oficinas, viviendas, comercios y servicios anexos. Asimismo, se fundó la sociedad mixta Corporación Financiera Habana, constituida por la entidad española de crédito Caja Madrid y el Banco Popular de Ahorro de Cuba, para el financiamiento de actividades empresariales. Se creó también la empresa mixta de seguros "Health de Cuba", por parte de la entidad inglesa Health y una empresa cubana. En el sector energético se han creado dos asociaciones económicas con capitales francés y canadiense, para la modernización de plantas generadoras de electricidad y el uso de gas para la generación.

Finalmente, Cuba ingresó como miembro pleno de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) en 1998 y fue admitida como observador en la negociación del nuevo Convenio de Lomé entre los países de África, el Caribe y el Pacífico con la Unión Europea.

En el desempeño productivo destacó el crecimiento del turismo (20%), la minería (7%) y la construcción (4%), en tanto que la agricultura declinó (-3%). Por su parte, la industria manufacturera desaceleró su nivel de actividad (2.5%).

El flujo de turismo internacional aumentó a 1 400 000 visitantes, que aportaron ingresos brutos por unos 1 900 millones de dólares. El nivel de ocupación de la infraestructura hotelera ascendió a 60%, frente a 55% del año anterior.

La minería se expandió por quinto año consecutivo (7%), a causa del incremento en la producción de níquel (8%), en tanto que la caída de la producción agropecuaria se vincula principalmente a la nueva declinación de la agricultura cañera, ya que la ganadería y la agricultura no cañera presentaron claras señales de recuperación. Por su parte, la captura bruta pesquera volvió a crecer, merced al nuevo sistema de gestión empresarial y de estímulo a los trabajadores.

La construcción también se expandió gracias al desarrollo de la infraestructura turística, la edificación de viviendas y el mantenimiento. La producción de petróleo aumentó a 1.7 millones de toneladas, lo que propició un discreto incremento de la generación de electricidad.

El índice de precios al consumidor aumentó 5% como efecto neto de su incremento en el mercado informal y su declinación tanto en el sector agropecuario como en el de servicios estatales de gastronomía. Los precios en el mercado controlado se mantuvieron virtualmente en el mismo nivel del año anterior.

El salario medio nominal subió menos que la inflación, pero los mecanismos de estimulación en pesos convertibles y divisas se ampliaron a 1.4 millones de trabajadores en actividades que reciben prioridad, como el turismo y el sector energético. La tasa de desempleo bajó a 6.5% frente a 6.8% en el año anterior, localizándose el problema en las jóvenes de las provincias orientales.

La brecha comercial de bienes y servicios se amplió ante el mayor crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones. El valor de las importaciones de bienes ascendió por el aumento en el volumen de compras, ya que las cotizaciones

internacionales bajaron. En particular, se incrementó el volumen de compras externas de alimentos.

Las exportaciones de bienes cayeron, al declinar los precios internacionales. Se exportó un menor volumen de azúcar a menores precios y un mayor volumen de níquel con menor cotización internacional. En cambio, las ventas de tabaco (300 millones de dólares) y de productos de la pesca crecieron sensiblemente.

El valor de las ventas en divisas en el mercado interno formal subió 15% (800 millones de dólares) y los productos cubanos aumentaron su presencia al 44% en 1998 frente al 41% del año anterior.

La deuda pública externa aumentó a 10 200 millones de dólares y una buena parte de ese pasivo está constituida por créditos de corto plazo con elevadas tasas de interés. El Banco Nacional de Cuba reprogramó la deuda comercial por unos 750 millones de dólares con 28 empresas japonesas.

HAITÍ

En 1998, el producto creció a una tasa cercana a 3%, mejorando respecto del año precedente, si bien persisten profundas disimilitudes en la evolución por sectores. Asimismo, se logró progresar en el restablecimiento de los equilibrios macroeconómicos, al desacelerarse la inflación por debajo de los dos dígitos (8.2%), reducirse el déficit fiscal al 1.2% del producto interno bruto y estabilizarse el tipo de cambio a 16.9 gourdes por dólar. Sin embargo, estos resultados, atribuibles a la estricta disciplina monetaria, no testimonian las dificultades que supone dar continuidad a las reformas estructurales de la economía —comenzadas hace dos años— y al proyecto aún pendiente de impulsar la restauración económica después del embargo. La inversión registró un aumento superior a 7%, favorecida principalmente por la actividad gubernamental.

Después de más de cinco trimestres desde la renuncia del Primer Ministro y la contracción de los

HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	2.8	1.1	3.0
Precios al consumidor	14.6	15.6	8.2
Tipo de cambio real efectivo ^b	-15.0	-14.1	-7.5
Relación del intercambio	-6.6	8.3	2.8
	<i>Porcentajes</i>		
Resultado fiscal/PIB	-1.6	-2.0	-1.2
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	257	289	300
Importaciones de bienes y servicios	782	801	720
Saldo en cuenta corriente	-73	-77	-110
Cuenta de capital y financiera	24	117	105
Balance global	-49	40	-5

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

desembolsos de la cooperación externa ante la falta de aprobación del presupuesto gubernamental de inversiones, el gobierno tuvo que recurrir a la firma de un tratado transitorio con el Fondo Monetario Internacional para favorecer la estabilidad y proseguir algunas reformas y proyectos en curso. Este programa piloto (*shadow programme*) para el año fiscal 1998 opera con estricta supervisión trimestral sobre los objetivos de crecimiento, inflación y gestión del gasto fiscal, entre otros.

La **política fiscal** se caracterizó por los esfuerzos de saneamiento de las finanzas públicas, a través del aumento de las percepciones tributarias (12.6%) y la contención de los gastos, que sólo se elevaron 4.7% con respecto al año anterior. De esta manera, el déficit fiscal disminuyó en términos relativos a 1.2% del PIB.

Durante todo el año 1998 persistieron las restricciones que se derivan de un presupuesto no aprobado en el Parlamento y la falta de financiamiento externo por el congelamiento de la mayor parte de los desembolsos de la cooperación externa. Sin embargo, la disponibilidad de financiamiento interno permitió un crecimiento de los gastos de inversión por encima de años anteriores. Parte del éxito obtenido se debe a la contención de la masa salarial, cuya medida se apoyó con un programa de retiro voluntario al que se acogieron 1 555 funcionarios públicos.

La **política monetaria** tendió a ser restrictiva. Aunque los depósitos en moneda nacional y en dólares se expandieron a tasas de 11.4% y 20.5%, respectivamente, las autoridades monetarias fueron cautelosas en el manejo de la liquidez, colocando nuevamente bonos del Banco de la República de Haití (BRH) hacia mediados del año fiscal, a tasas nominales de 27% a 91 días. Sólo se expandió el crédito al gobierno (casi 700 millones de gourdes) sobre la base del convenio que opera desde el año anterior para combinar el presupuesto de gastos corrientes y el de inversiones.

Aun cuando se observó nuevamente una preferencia por los depósitos en dólares, el control estricto de las variables monetarias y el aumento de las tasas de

interés sobre los depósitos en moneda nacional permitieron mantener la estabilidad en el tipo de cambio nominal a un promedio de 16.85 gourdes por dólar, sólo 2% más que el del año anterior. Esto, aunado a una tasa de inflación de 12.7% en promedio, significó una apreciación de la moneda local frente al dólar.

Las **reformas estructurales** habían quedado suspendidas desde el año anterior, después de la renuncia del Primer Ministro, y no pudieron reactivarse en vista de que la crisis política continuaba. Así, la modernización de una lista de empresas públicas, de acuerdo con distintas modalidades de privatización, capitalización o concesión, está pendiente de realización y, más aún, son las empresas de mayor tamaño e impacto económico —la telefónica, la de electricidad, los puertos marítimos y el aeropuerto— las que permanecen en espera. Entre las primeras medidas que habrán de revitalizar el proyecto de recuperación económica se encuentran el saneamiento de las cuentas fiscales y el diseño de un marco que regule la modernización del aparato del Estado.

Entre los **sectores de actividad económica**, el agrícola registró un buen desempeño (3.8%), favorecido por el régimen de lluvias y por el hecho de que el paso del huracán Georges, a fines de septiembre, ocurrió después de la cosecha. La construcción (7.5%) fue impulsada por las obras públicas, de caminos e irrigación en el sector rural y algunas edificaciones residenciales. A excepción del sector financiero y de la industria de maquila, que alcanzaron mayor dinamismo que el año anterior, el resto de los sectores tendió a desacelerar su crecimiento.

La recuperación de la inversión interna bruta (7.4%), después de dos años de retracción, se sustentó en las obras públicas y la adquisición de equipo importado, inducido por la apreciación de la moneda haitiana. Sin embargo, este dinamismo no ha involucrado a la industria nacional, que continúa a la baja.

La disminución de las presiones cambiarias favoreció la reducción de la **inflación**. El promedio anual fue de

12.7%, pero al final del período fiscal, la desaceleración de los precios fue más pronunciada, llegando a 8.2% con respecto a septiembre del año anterior. Esto obedeció en parte a las buenas cosechas de algunos cultivos básicos y a la disminución de la cotización de los productos petroleros.

El salario mínimo permaneció estancado en términos nominales, mientras se presume que, en las actividades agropecuarias y en el sector informal urbano, las remuneraciones al trabajo deben haber declinado por la presión del contingente de desempleados. Se advirtió además el agravamiento del desempleo.

El déficit comercial—265 millones de dólares a junio de 1998— se expandió nuevamente (casi 10%) respecto del año anterior. Si bien el valor de las exportaciones había aumentado 55% al terminar el tercer trimestre del año fiscal, éste no pudo compensar el incremento de las compras externas, tanto de alimentos como de vehículos y manufacturas diversas,

que se elevaron rápidamente durante el último trimestre. La expansión de las exportaciones estuvo encabezada por las confecciones textiles de maquila y los productos tradicionales como café, cacao y sisal, mientras se estima que las importaciones están constituidas principalmente por artículos manufacturados de consumo, ya que la adquisición de equipos de inversión creció lentamente.

En términos de las transacciones de servicios, es de prever un empeoramiento debido a la continua disminución del turismo. Además, se espera un incremento del déficit de la cuenta corriente merced a la disminución de las remesas de particulares en el exterior, pese a una leve disminución del pago de intereses de la deuda externa.

La prudente gestión fiscal y el cumplimiento de las metas acordadas en los términos del programa transitorio con el FMI permitan pronosticar un nivel de las reservas en divisas de 157 millones de dólares al finalizar septiembre.

JAMAICA

Los datos correspondientes al primer semestre de 1998 señalan un flojo desempeño económico en Jamaica; aun así, se prevé una baja del PIB (-3.5%) para todo el período. Se utilizaron instrumentos monetarios y fiscales con el fin de contener la inflación, estos últimos con resultados dispares. El Banco Central se hizo cargo del exceso de liquidez en sus operaciones de mercado abierto, mientras que la declaración de una amnistía tributaria sirvió de estímulo para pagar impuestos pendientes.

La política monetaria y fiscal ha seguido siendo coherente con el programa respaldado por el FMI. En 1998 el Gobierno cumplió con su compromiso de mantener los precios bajos, a fin de evitar una nueva alza de las tasas de inflación, tal como ocurrió a principios de la década. Para alcanzar dicho objetivo las estrategias que se aplicaron consistieron en contener el crecimiento de la oferta de dinero en forma

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-0.5	-2.3	-3.5
Precios al consumidor	15.8	9.2	10.2
Tipo de cambio real efectivo ^b	-15.8	-14.1	-6.0

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

constante y conservar un tipo de cambio relativamente estable y una inflación de origen externo baja. Desde el punto de vista fiscal, el Gobierno está decidido a ajustar el crecimiento del gasto de acuerdo con las tendencias emergentes de recaudación de ingresos, como medio de reducir el déficit. Se ha declarado una

amnistía tributaria para que los morosos salden sus deudas tributarias, y no se han aplicado nuevos impuestos. El déficit deberá eliminarse mediante reducciones del gasto público y restricciones de los incrementos salariales del sector público. Sin embargo, se prevé que el déficit como porcentaje del PIB ascenderá a un 9.3% para fines del año 1998, cifra que se compara con una estimación del 6.8% registrado en 1997.

En general, la **actividad económica** mostró un flojo desempeño durante el primer semestre, con un crecimiento estimado del 0.2%. Se calcula que la producción **agrícola** ha bajado casi 5% en el segundo trimestre de 1998, contrastando con la reducción del 13.5% registrada en el trimestre correspondiente de 1997. El subíndice de producción de los cultivos tradicionales de exportación aumentó 8.9%, sobre todo gracias al incremento de la producción de azúcar de caña, que obedeció a la rotación del ciclo de cosechas vinculada a la sequía y a la postergación de la zafra. Para mediados de 1998 los índices señalaban una disminución de 11% en los niveles de azúcar molida y de 24.9% en los de azúcar producida. Las perspectivas para todo el año 1998 indican un déficit de 18% por debajo de los niveles de producción de la cosecha anterior (1996/1997) y el récord mínimo registrado en cinco años.

El **sector manufacturero** evidenció cierto crecimiento en el primer semestre de 1998, especialmente en el subsector del procesamiento de alimentos. El subsector de productos derivados del petróleo mostró una baja. Se observó un mejor desempeño en la producción de **la minería y las canteras** para el período comprendido entre enero y junio de 1998, respecto de igual período del año anterior. La producción total de bauxita aumentó 5.2% hasta alcanzar los 6.3 millones de toneladas, lo que se debió directamente a las mejoras introducidas en la estructura gerencial de la empresa de bauxita. Las exportaciones totales de este producto ascendieron a 6.5 millones de toneladas, cifra que equivale a un incremento del 9.6% respecto del período análogo de 1997. Durante este lapso, el total de ingresos netos en

divisas del sector se redujo 10.5%, a un nivel de 153.7 millones de dólares, respondiendo a los bajos precios mundiales de la bauxita y a la menor demanda de alúmina, especialmente en las economías de Asia, que siguieron experimentando dificultades económicas. Los precios de la alúmina promediaron los 177.11 dólares la tonelada durante todo el segundo trimestre de 1998, lo que señala una disminución respecto de los 192.5 dólares que registraba en igual período de 1997.

El sector de la **construcción** anotó un alza en su desempeño respecto del año anterior, según indican los datos correspondientes a la primera mitad de 1998. Si bien las actividades de instalación declinaron, se estima que la construcción ha repuntado. La producción de cemento aumentó 0.9%, comparada con el 1.4% registrado en el período correspondiente de 1997 y las ventas de cemento se elevaron un 19.5% en dicho período. El número de casas terminadas pasó de 996 unidades en 1997 a 3 072 en 1998, con lo cual se detuvo la tendencia descendente observada desde 1994.

El sector financiero se vio gravemente afectado por la crisis, que alcanzó su punto máximo en 1997, lo que quedó reflejado en el colapso de una serie de bancos.

La **actividad turística** sintió la influencia de la sostenida declinación del número de llegadas de pasajeros de cruceros, en parte debida a las obras de infraestructura realizadas en Montego Bay. El total de arribos de visitantes para el período comprendido entre enero y junio de 1998 alcanzó a 985 429, cifra que representa una reducción del 1.4% al compararla con el período correspondiente de 1997. En contraste, entre enero y junio de 1997 el total de arribos de turistas creció 5.9%. En el segundo trimestre de 1998 el turismo evidenció un desempeño general positivo, ya que se observó un incremento del total de llegadas de visitantes y un crecimiento del 9.5% de los gastos de los turistas respecto de igual período de 1997.

En el segundo trimestre de 1998 se produjo un alza del 3% de la **inflación**, lo que se debió casi enteramente a movimientos registrados en las secciones de transporte y gastos varios del índice. El alza de las

tarifas de taxis y autobuses también tuvo un impacto altamente significativo en el consumidor. No obstante, la inflación fue moderada en las demás secciones del índice. El Gobierno logró mantener la estabilidad de precios desplegando esfuerzos por alcanzar los objetivos fijados para el segundo trimestre de 1998.

En los primeros seis meses de 1998 se observó una disminución del número de oportunidades de **empleo**, especialmente en el sector financiero. Se registró un traslado de trabajadores del sector manufacturero al sector de la distribución, ya que los trabajadores desplazados recurrieron a ocupaciones menos productivas, como las actividades en el área minorista.

Durante el período comprendido entre abril y mayo de 1998, la posición del **balance de pagos** mejoró, lo que quedó reflejado en un aumento de 1.4 millones de dólares de las reservas netas internacionales, que se elevaron a 597 millones. Este incremento representó un vuelco respecto de la disminución de 87 millones de dólares registrada en el período correspondiente de 1997. Entre abril y mayo de 1997 el déficit en cuenta corriente bajó de 60 millones de dólares a 9 millones. El balance de la cuenta de capital pasó de un déficit de 27 millones de dólares a un superávit de 10 millones. Para lograr este desempeño se aplicó una política monetaria restrictiva, que sirvió para moderar la demanda de los consumidores, reducir la inflación y estabilizar el mercado cambiario. Dentro de la cuenta

corriente, el superávit de la cuenta de los servicios aumentó 31 millones de dólares y en junio de 1998 alcanzó los 109 millones. El superávit de la cuenta de transferencias se amplió 1.2 millones y alcanzó a 101 millones. El déficit en la cuenta de comercio de mercancías bajó 19 millones de dólares y llegó a 218 millones. Este déficit menor obedeció a una reducción de 45 millones de la cuenta de importaciones, que compensó la baja de 25 millones de dólares de las exportaciones. En el período los ingresos procedentes de las exportaciones ascendieron a 248 millones de dólares, lo cual equivale a una disminución del 9.2%, que se atribuye a las menores exportaciones tradicionales y no tradicionales. Se estima que los ingresos provenientes de la exportación del azúcar han bajado un 6.3% por debajo del nivel del período correspondiente del año anterior. Debido a la contracción de la demanda, sobre todo de los Estados Unidos de América, se observó una reducción del 11% en los ingresos procedentes de la exportación de prendas de vestir. Gran parte de esta erosión del mercado obedeció a la mayor competencia de las plantas productoras ubicadas en el este asiático.

Principalmente gracias a un repunte de la afluencia de capitales privados, atribuible a una mejora del balance (de -1.7 millones de dólares a +42.9 millones) a fines de junio de 1998 se registró un cambio de tendencia en el balance de la cuenta de capital.

REPÚBLICA DOMINICANA

La actividad económica se expandió 7%, ligeramente por debajo de lo previsto, a causa de los daños provocados por el huracán Georges. El saldo fiscal fue levemente negativo (-0.6% del PIB) debido al efecto del fenómeno atmosférico sobre los gastos de capital y corrientes, erogaciones que sin embargo fueron en parte compensadas por el aumento de la presión fiscal. En cambio, la tasa de inflación interanual disminuyó a 5% frente al 8% de 1997.

Los principales impulsos al crecimiento provinieron de la demanda de inversión bruta interna (25%) y el consumo interno (19%). El aumento de la inversión se originó en gran medida en el sector de la construcción, a lo cual se sumaron las actividades de reconstrucción de la infraestructura afectada por el huracán. Las transferencias unilaterales corrientes continuaron aumentando, a lo cual se sumó el incremento de la nómina salarial gubernamental para dar un fuerte impulso al consumo. En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios de las zonas

**REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES
INDICADORES ECONÓMICOS**

	1996	1997	1998 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	6.8	8.2	7.0
Precios al consumidor	4.0	8.4	4.8
Tipo de cambio real efectivo ^b	-6.5	2.4	7.3
Relación del intercambio	-3.9	4.4	0.9
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	16.5	15.9	14.3
Resultado fiscal/PIB	-0.4	0.8	-0.6
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	6 287	7 197	7 510
Importaciones de bienes y servicios	6 611	7 574	8 440
Saldo en cuenta corriente	-240	-225	-505
Cuenta de capital y financiera	201	458	500
Balance global	-39	233	-5

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

francas mostraron un importante dinamismo, pero las otras exportaciones se redujeron levemente.

El **ejercicio fiscal** cerró con un déficit (0.6% del PIB), en gran parte por las consecuencias del huracán Georges. Los ingresos totales crecieron 9% y los tributarios 13%, por mejoras administrativas y por la mayor base imponible de los aranceles, resultado del tipo de cambio unificado para cancelar este impuesto, lo que redundó en una mayor presión fiscal. Por su lado, los gastos totales aumentaron 8.7% debido a las transferencias de capital (46%), las transferencias corrientes (5.9%) y los gastos corrientes en bienes y servicios (4.8%).

La deuda pública total se situó en 3 470 millones de dólares, lo que representa una disminución de 32 millones de dólares con respecto al año anterior, con pagos de intereses estimados en 166 millones de dólares.

La base monetaria y la oferta monetaria restringida (M1) disminuyeron su crecimiento, reflejando una **política monetaria** de reducción de excedentes líquidos e instrumentada a través de operaciones de mercado abierto. Ello redundó en aumentos en la tasa de interés. La oferta monetaria ampliada (M3) mantuvo niveles de crecimiento cercanos a 1997, por el alza de las tasas de interés que fomentó la sustitución entre efectivo y depósitos a más largo plazo y por la seguridad que significó mantener dólares en períodos de especulación cambiaria. Las autoridades unificaron, a partir de julio de 1998, el tipo de cambio oficial con el del mercado bancario, en 15.33 pesos dominicanos por dólar, con un sacrificio fiscal de 16 millones de dólares.

Entre las medidas de **política comercial** destacan los tratados de libre comercio firmados con Centroamérica y con la Comunidad del Caribe (CARICOM), que entrarán en vigor en enero de 1999. En el plano de las **reformas estructurales**, fue aprobada la ley general de telecomunicaciones y se inició la privatización de la Corporación Dominicana de Electricidad. Las empresas de distribución y de generación serán licitadas hacia finales del mes de diciembre.

Impulsando el nivel de actividad, la demanda global creció 22%, liderada por la inversión bruta interna (25%), que dependió de la disponibilidad de recursos financieros para el sector privado. A partir de los efectos del huracán Georges, la construcción presentó una aceleración, que repercutió en el crecimiento de la inversión bruta fija. El consumo (19%) respondió al incremento de los salarios reales y las remesas familiares y a la ampliación de los créditos destinados a préstamos personales. Las exportaciones de bienes y servicios evolucionaron modestamente con relación al año anterior y las importaciones mantuvieron el ritmo de crecimiento (18%) debido al desarrollo sostenido de la economía dominicana y por la necesidad de suplir la demanda no satisfecha de la producción local.

Los efectos del huracán Georges limitarán el crecimiento del sector agropecuario a 0.2%, siendo los cultivos de plátano, arroz y caña de azúcar los más

afectados por la devastación en amplias zonas del país. El sector manufacturero creció 8%, por la mayor canalización de recursos financieros a través de la banca comercial, el suministro estable de materia prima y el incremento de los bienes de capital importados. El subsector de zonas francas se expandió 8%, por los aumentos de la demanda de las confecciones textiles y el flujo de inversión. El sector de la construcción mantendrá su crecimiento para 1998, debido a los trabajos de reconstrucción y rehabilitación. En el área de los servicios, el sector turismo creció (6%) y comenzó a recuperarse de los daños causados por el huracán. El sector de las comunicaciones fue el más dinámico de la economía (20%), aunque la principal empresa telefónica tuvo pérdidas, equivalentes al 3% de sus activos, debidas al huracán Georges. El sector energético y de agua potable se expandió 10%.

En la menor tasa de **inflación** (4.8%) influyó la política monetaria restrictiva, si bien los efectos del huracán generaron cierta disminución de la oferta de algunos productos de alta ponderación en la canasta familiar.

La tasa de **desocupación** se situó en 14.3% (1.6 puntos menos que en 1997). Experimentaron alzas las nóminas salariales del gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas y los municipios.

El saldo global del **balance de pagos** fue ligeramente negativo (-5 millones de dólares). Esto reflejó un déficit en la cuenta corriente (-505 millones de dólares) que no pudo ser compensado con el superávit de la cuenta financiera (500 millones de dólares). El **déficit de cuenta corriente** registrado fue el doble del

estimado inicialmente, debido a los efectos del huracán Georges.

Las exportaciones de bienes y servicios sufrieron una merma con respecto a las previstas, tanto por las menores ventas de origen agropecuario como por la disminución de ingresos del turismo.

Las exportaciones de zonas francas, que representan 80% de las exportaciones totales, se incrementaron 3.2%. En cambio, las exportaciones de bienes nacionales se contrajeron 4%, principalmente por la caída en las exportaciones de azúcar cruda motivada por la reducción de la cuota de exportación preferencial al mercado norteamericano y por el descenso de los precios internacionales de ferróniquel.

Las importaciones crecieron 15%, reflejando el dinamismo de las compras de bienes de capital y materias primas, producto de las exenciones arancelarias aprobadas a fines de 1997. Se acrecentaron también debido a los requisitos impostergables que trajo consigo la situación de emergencia y el inicio de las actividades de reconstrucción. Las importaciones de petróleo declinaron 1% debido a la tendencia a la baja de los precios del petróleo.

La renta de la inversión amplió su déficit (8%), pero las transferencias unilaterales netas se expandieron 28%, elevando su aporte a los ingresos en divisas del país en una cifra estimada en más de 300 millones de dólares. La **cuenta de capital y financiera** registró un superávit de 500 millones de dólares. La inversión extranjera directa aumentó 90 millones, por la reinversión de utilidades en el sector turístico y las nuevas inversiones en el sector de las telecomunicaciones.

TRINIDAD Y TABAGO

Sobre la base de los indicadores correspondientes a los primeros seis meses, se prevé que la economía crecerá un 5% en 1998. Con esta cifra el país registra un crecimiento positivo por quinto año consecutivo, el que continúa acompañado por una tasa de desempleo en descenso. La cifra correspondiente a

junio fue de 14%, la marca más baja desde 1985. La tasa de inflación se estima del orden del 6% para fines del año, comparada con una tasa del 3.5% registrada en 1997. En 1998 el crecimiento se generó principalmente a partir del sector no petrolero, aunque se ha observado una acentuada caída en el

sector agropecuario. Los activos extranjeros brutos ascendieron a 1 186 millones de dólares a fines del tercer trimestre de 1998, lo que representa una cobertura de importación estimada en 4.7 meses, comparada con los 4.0 meses correspondientes a fines de junio de 1998.

En 1998 el aumento de la inversión extranjera fue el motor del crecimiento de la economía, en tanto la **política económica** estimuló simultáneamente a los empresarios y fomentó la inversión local. Se siguió haciendo hincapié en la inversión en el sector petrolero y petroquímico, como generadores de divisas. Al mismo tiempo, se alentó a las pequeñas y medianas empresas, especialmente en los sectores no petroleros, a que se desarrollaran y adquirieran mayor competitividad, terminando así la dependencia de la economía del sector petrolero. Por quinto año sucesivo, la economía respondió con un crecimiento positivo y mayor empleo. Este crecimiento ha estado acompañado por un cierto aumento de precios, fenómeno que debe encararse con medidas de política tendientes a eliminar el elemento de inflación. Según se estimó, algunos aspectos del régimen tributario, y en especial del régimen del impuesto sobre el valor agregado, pueden haber frenado la inversión a nivel de la empresa pequeña y la microempresa. En el presupuesto de finales de 1998 se intenta introducir cambios en esta esfera a partir del año 1999.

En los primeros nueve meses de 1998 la **actividad económica** real global se expandió 3.3%, como resultado de las mejoras advertidas en los sectores petrolero (3.1%) y no petrolero (3.3%), con excepción de la agricultura y la ganadería. En el tercer trimestre la actividad declinó 0.5%, comparada con incrementos del 2.6% y 0.4% registrados respectivamente en el primero y segundo semestres del año, en gran medida debido a una baja del producto de los sectores no petroleros.

Aunque en el tercer trimestre de 1998 el valor agregado real en la **agricultura y la ganadería** se vio incrementado por las mejoras estacionales registradas en el subsector de la agricultura interna, que compensó con creces las caídas en la producción de azúcar y en

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998 ^a
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	4.5	4.0	5.0
Precios al consumidor	4.3	3.5	6.3
Tipo de cambio real efectivo b	-1.3	1.0	-4.6
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo	16.3	17.2	13.4

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

^a Estimaciones preliminares.

^b Una tasa negativa significa una apreciación real.

la agricultura de exportación, en los primeros nueve meses del año la actividad económica real global declinó un 17.7%, a consecuencia de las desfavorables condiciones climáticas y de problemas operacionales en la refinería de azúcar.

Si bien los indicadores de **producción y exploración de petróleo** continuaron señalando tendencias divergentes, varios hechos positivos ocurridos en el primer trimestre, incluido el descubrimiento de nuevas fuentes de hidrocarburos, apuntan a un futuro a corto plazo más promisorio para el sector. La finalización y puesta en marcha de un proyecto de modernización de la refinería aumentó su capacidad de efectuar procesos de *cracking* catalítico a 160 000 barriles al día, comparados con los 90 000 barriles anteriores. No obstante, en el tercer trimestre la producción de la refinería promedió los 139 100 barriles al día, cifra marginalmente inferior al trimestre anterior y correspondiente a un 86% de la capacidad instalada. Las exportaciones de crudo y combustibles minerales bajaron 2.7 millones de dólares, alcanzando una cifra de 39.8 millones, en tanto los precios internacionales del crudo promediaban los 14.65 dólares el barril durante el segundo trimestre de 1998, lo que representa una caída en relación a los 15.81 dólares a que se cotizaba el barril el trimestre anterior. La producción de fertilizantes continuó evidenciando un sólido crecimiento en el tercer trimestre de 1998, al

comenzar el funcionamiento de una nueva planta. Para fines del tercer trimestre, la producción fue 21.4% superior al período correspondiente de 1997. Esta expansión de la capacidad se produjo mientras se registraba una caída de los precios mundiales de los fertilizantes. Si bien la producción de metanol se incrementó 31.2% a fines del tercer trimestre de 1998, los precios internacionales cayeron y las exportaciones, así como las ventas locales, también acusaron una leve baja respecto del trimestre anterior.

La **producción manufacturera** siguió disminuyendo en el segundo trimestre de 1998, en que el índice de producción nacional se redujo 2.3% en comparación con la caída del 1.4% registrada el primer trimestre. Considerando todo el semestre, la producción aumentó 4.2% en relación al 7.6% correspondiente a igual período de 1997. En particular, cabe destacar las bajas en el procesamiento de alimentos, ensamblado y productos conexos. Sin embargo, en el tercer trimestre la producción real en el sector de las manufacturas creció 1.5%. En el **sector de los servicios**, la mayor actividad observada en los sectores de servicios de gobierno y afines contrastó con las bajas registradas en los sectores de las finanzas, seguros y bienes raíces (-3.8%), la distribución (-14.4%) y el transporte, almacenamiento y comunicación (-1.1%). Estos movimientos contribuyeron a la caída del 0.5% registrada en el tercer trimestre, en comparación con el nivel de producción de los sectores no petroleros anotado en el segundo trimestre.

El índice de **precios minoristas** aumentó 2.4% en el tercer trimestre de 1998, en relación a los incrementos del 0.8% y 2.0% evidenciados en los trimestres primero y segundo respectivamente. Este incremento obedeció a las alzas de precios observadas en los alimentos, la vivienda, la recreación y la educación. La tasa de inflación, al anualizarse a septiembre, alcanzó a 7.1%. Al mismo tiempo, los precios mayoristas se mantuvieron estables.

El incremento de la demanda de **mano de obra** registrado a fines del segundo trimestre redujo la tasa de desempleo a 13.4%. De un año a otro, el mercado laboral ha reflejado una mejora, al aumentar 3.6% el número de personas con puestos de trabajo. Los principales aumentos en la tasa de empleo se produjeron en los sectores de la construcción y del transporte y las comunicaciones, mientras que en los sectores de los servicios y la agricultura y ganadería la tasa de empleo bajó.

En la primera mitad de 1998 el país registró un déficit del **balance de pagos** de 1.6 millones de dólares, comparado con un superávit de 182 millones correspondiente a igual período de 1997. A mediados de 1998 el déficit en cuenta corriente hasta la fecha ascendía a 271 millones de dólares, indicando un claro deterioro respecto del año anterior, cuando el déficit en cuenta corriente alcanzaba a 24 millones. A este deterioro contribuyó una caída de los ingresos netos en las cuentas de mercancías y de servicios no atribuibles a los factores, mientras en el segundo trimestre se registró un incremento de las importaciones que anuló el aumento de las exportaciones. El déficit en cuenta corriente no se financió completamente con la afluencia de capital, lo que hizo imperioso recurrir a las reservas oficiales. Los movimientos financieros y de capital netos (excluidas las reservas) contribuyeron a alcanzar un superávit de 186 millones de dólares durante el segundo trimestre de 1998, tras registrar un superávit de 83 millones de dólares el trimestre anterior. La situación mejoró durante el tercer trimestre, cuando los activos extranjeros brutos ascendieron a 1 186 millones de dólares, cifra que representa un incremento de 22 millones a partir del final del trimestre anterior. Esta cifra equivale a una cobertura de importación estimada en 4.7 meses, comparada con los 4 meses correspondientes a finales de junio de 1998.