

# AMÉRICA CENTRAL Y MÉXICO

## COSTA RICA

*En 1999 la economía de Costa Rica se caracterizó por un crecimiento acelerado del producto (7.5%) inducido en gran medida por las operaciones de una gran empresa maquiladora, a la que se le atribuyen 4 puntos de dicho crecimiento. Esta dualidad de la economía se manifestó en la disímil evolución del producto y del ingreso nacional bruto; este último apenas se incrementó 2.1% al resentir el egreso derivado del pago a factores del exterior. La política monetaria restrictiva y la debilidad de la demanda interna propiciaron que el crecimiento de los precios (9%) fuera inferior al del año anterior. A su vez, el menor crecimiento de los precios y una mayor oferta de divisas en el mercado cambiario permitieron que el deslizamiento diario del tipo de cambio se hiciera más pausado, con lo que el tipo de cambio promedio se incrementó 11% de acuerdo con lo programado.*

El desequilibrio en las finanzas públicas continuó siendo uno de los problemas prioritarios. El déficit del gobierno central creció nuevamente y su relación con el producto se elevó de 3.3% en 1998 a 3.9% en 1999 como resultado del crecimiento más pausado de los ingresos (16%) y de la activación de los gastos (21%). Aunque desde 1998 se ha ido sustituyendo deuda interna por externa, el pago de intereses continúa siendo muy oneroso, ya que compromete más de 30% de los ingresos.

La desaceleración de la demanda afectó fundamentalmente a los impuestos al consumo y a la renta. Los primeros decrecieron 12% y los segundos —que se habían incrementado más de 40% en 1998— redujeron su crecimiento a 29%. Los impuestos agrupados en el rubro de aduanas (que incluyen los impuestos de ventas y consumo sobre

### COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	3.5	5.5	7.5
Precios al consumidor	11.2	12.4	9.4
Salario real	0.8	4.6	4.5
Dinero (M1)	43.2	12.3	21.4
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	2.2	1.4	2.9
Relación del intercambio	6.0	3.2	1.1
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo urbano	5.9	5.4	6.2
Resultado fiscal/PIB	-3.9	-3.3	-3.9
Tasa de interés real pasiva	-0.1	0.9	3.8
Tasa de interés real activa	8.2	9.6	14.1
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	5 478	6 884	8 150
Importaciones de bienes y servicios	5 690	7 047	7 540
Saldo en cuenta corriente	- 330	- 495	- 475
Cuenta de capital y financiera	556	346	860
Balanza global	226	- 149	385

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

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

bienes importados) aumentaron sólo 6%, frente a 27% en 1998. Esta mengua en el crecimiento perjudicó considerablemente los ingresos, ya que este renglón representa de 45% de los mismos.

La agilización del gasto fue consecuencia de la expansión del pago de intereses de la deuda interna (36%), cuyo reembolso hubo de desplazarse hasta este año por la colocación de bonos cupón cero a partir de junio de 1998, y a una elevación de los sueldos y salarios por la creación de nuevas plazas en las áreas de educación y seguridad. El financiamiento de déficit, que hasta 1997 se hizo exclusivamente con deuda interna, quedó cubierto en 60% con recursos externos.

Durante la primera mitad del año se continuó ejecutando la política monetaria restrictiva adoptada a partir de septiembre del año anterior. Para absorber liquidez se aceleraron las operaciones de mercado abierto y avanzó el incremento gradual en el requisito de encaje a nuevos intermediarios e instrumentos financieros. A mediados de año se revisó la política monetaria y, si bien se suavizó, continuó siendo restrictiva. Se elevó de 26% a 30% el tope de crecimiento anual del crédito al sector privado y las operaciones de mercado abierto se realizaron a un ritmo menor que en el primer semestre.

Durante el año la oferta de dinero ( $M_1$ ) aumentó 11.8% y la liquidez en moneda nacional ( $M_2$ ) 12.8%, porcentajes inferiores al crecimiento del producto en valores corrientes (18.3%). Los depósitos en moneda extranjera, que el año anterior se incrementaron 41%, disminuyeron su crecimiento a 17.1%. A pesar de este comportamiento, los pasivos en moneda extranjera representaron 40% de la liquidez total.

El crédito interno se elevó sólo 7.3% (39.8% en 1998), resultado de la reducción del crédito neto al sector público y de la caída en el crecimiento del financiamiento a los particulares. Las reservas netas se elevaron 35%; en este comportamiento influyeron la venta de bonos por 300 millones de dólares y el lento crecimiento de las importaciones.

El tipo de cambio, sujeto al esquema de paridad móvil, se elevó 11%, pasando de un promedio de 257.42 colones por dólar en 1998 a 285.91 en 1999. Para equiparlo con el menor crecimiento de los precios, a partir de julio se ajustó el ritmo devaluatorio de 12 a 10 centavos por día.

El elemento más dinámico de la economía fue la demanda externa (6.7%), ya que la interna decreció levemente. El incremento de la inversión bruta fija, de apenas 3%, insuficiente para compensar la baja del consumo (0.5%), fue consecuencia de la elevación de la inversión pública, ya que la privada se estancó. Por el lado de la oferta, el producto interno bruto mostró un crecimiento de 7.5%, en tanto que las importaciones de bienes y servicios se contrajeron 5%. Exceptuando la empresa maquiladora, la economía creció 4.3%, porcentaje inferior al

reportado el año precedente (5.5%). Esto fue resultado de una política monetaria restrictiva y de la limitación del crédito, sobre todo en el primer semestre del año.

La agricultura disminuyó su crecimiento por el descenso de la producción para la exportación, en especial de café y banano, ya que la destinada al mercado interno se vigorizó. La expansión de la industria manufacturera se intensificó y superó en 14 puntos a la del año anterior (10.4%). Este resultado es atribuible a las manufacturas ubicadas en las zonas francas y en especial a la empresa Intel. Componentes Intel de Costa Rica es una gran empresa maquiladora cuya producción está compuesta en un 70% por computadoras y el resto por microcircuitos. En 1998 puso en marcha su primera fábrica y en 1999 la segunda. El resto de la industria redujo su crecimiento, y la que produce para cubrir la demanda interna disminuyó su producción. La construcción creció gracias al impulso del sector público, pues la actividad privada se vio obstaculizada por el alza de los precios de los materiales y la falta de crédito.

La desaceleración de la demanda y la política monetaria restrictiva atenuaron el crecimiento de los precios, que se incrementaron 9%, frente a 12% en 1998. También actuaron en este indicador el encarecimiento de los combustibles y la baja en el precio de algunos productos agrícolas. El incremento salarial para el sector privado en el primer semestre fue de 6.5% y para el segundo de 4.6%, que en conjunto significaron incremento de un 11.1% en términos nominales (2% real).

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 18% y las importaciones 7%, lo que se reflejó en un superávit del balance comercial de bienes y servicios de 610 millones. Este resultado tan satisfactorio se diluyó por la expansión de los pagos por servicios factoriales que pasaron de 445 millones de dólares a casi 1 200, al triplicarse las remesas de utilidades y dividendos. El déficit en cuenta corriente llegó a 475 millones de dólares, 4% inferior al de 1998.

La evolución del sector externo estuvo fuertemente influida por la expansión de Intel. A esta empresa

correspondieron casi 30% de las exportaciones de bienes, un porcentaje importante de las importaciones y alrededor del 70% de las utilidades y dividendos remitidos al exterior. El resto de la actividad exportadora (exceptuando las zonas francas) decreció casi 20%, pues salvo algunos productos de menor relevancia, todos los demás sufrieron una disminución en el valor exportado. Las importaciones de bienes crecieron apenas 8% gracias al dinamismo de las compras externas de bienes intermedios, pues

las de bienes de consumo y de capital descendieron respondiendo al estancamiento de la demanda doméstica. La entrada de capitales del exterior se incrementó significativamente (63%). A ella contribuyeron la colocación de bonos en el mercado internacional y la inversión directa. La deuda pública externa aumentó 7% llegando a 3 790 millones de dólares que representan 33% del producto. El servicio de la deuda se incrementó discretamente y la relación con las exportaciones fue de 12.5%.

## EL SALVADOR

*En 1999 la economía salvadoreña redujo su tasa de crecimiento a 2.5%, frente a 3.2% del año anterior. Este desempeño se explica por la adopción de políticas monetarias restrictivas, el menor dinamismo del sector externo y de los sectores de construcción y comercio. En general, el país siguió registrando una significativa estabilidad macroeconómica, ya que la inflación fue muy baja, el tipo de cambio permaneció sin cambio y las tasas de interés disminuyeron. El déficit del gobierno central tuvo un leve incremento (a 2.4% del PIB), y que creció el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.*

Los objetivos básicos de política económica no presentaron cambios significativos con respecto a los de 1998. Fue prioritario preservar la estabilidad macroeconómica; en particular, mantener una inflación baja y un tipo de cambio sin modificaciones.

La política fiscal continuó orientada a ampliar la base tributaria y a reducir la elusión y la evasión fiscal. De enero a agosto, se experimentó un aumento del déficit global (incluyendo donaciones) de 3.3% en el sector público no financiero (SPNF). En general, el gasto corriente y el gasto de capital fueron menores a lo programado, éste último como resultado de una disminución en la inversión bruta de más de 18%

### EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
	<i>Tasas de variación anual</i>		
Producto interno bruto	4.2	3.2	2.5
Precios al consumidor	1.9	4.2	-0.6
Dinero (M1)	-1.9	8.6	7.1
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	-0.3	-0.3	0.6
Relación del intercambio	11.5	-0.9	-8.1
	<i>Porcentajes</i>		
Tasa de desempleo urbano	7.5	7.6	7.6
Resultado fiscal/PIB	-1.7	-2.0	-2.4
Tasa de interés real pasiva	6.9	7.6	10.3
Tasa de interés real activa	11.0	12.2	14.9
	<i>Millones de dólares</i>		
Exportaciones de bienes y servicios	2 708	2 742	2 860
Importaciones de bienes y servicios	3 888	4 268	4 515
Saldo en cuenta corriente	97	- 84	- 290
Cuenta de capital y financiera	266	387	390
Balanza global	363	303	100

**Fuente:** Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

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

que, a su vez, se explica por el retraso de cinco meses en la aprobación del presupuesto general. El déficit fue financiado en su mayor parte con recursos externos. A octubre de 1998, los ingresos tributarios aumentaron 5.6%; fue destacable el crecimiento del impuesto sobre la renta (11.3%) y, al mismo tiempo,

una contracción en la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA) de 0.4%. Para finales de 1999 se proyecta un aumento de cuatro décimas de punto porcentual del déficit fiscal (2.4%).

El déficit del gobierno central fue financiado con recursos externos. A fin de compensar los menores niveles de recaudación y elevar los ingresos tributarios se aprobó a mediados de septiembre un conjunto de reformas a la ley del IVA y del impuesto de renta.

La política monetaria del Banco Central de Reserva (BCR) estuvo en consonancia con las medidas restrictivas de años recientes, y continúa orientada a regular y reducir los excesos de liquidez en el mercado de dinero. Las operaciones de mercado abierto (OMA) se utilizaron como principal instrumento de ajuste de corto plazo de la liquidez. En 1998 se implantó un encaje adicional de 3% el cual se fue reduciendo hasta su eliminación a fines de 1999 y se incrementaron las OMA para compensar esa reducción.

Las tasas de interés nominales activas alcanzaron 15.5% en promedio, mientras que las pasivas fueron de 10% en promedio para depósitos en moneda nacional. En 1999, al igual que en los últimos dos años, se mantuvo la estabilidad en el tipo de cambio mediante la intervención del BCR y la esterilización del exceso de dólares.

La política comercial preservó los objetivos del programa de desgravación arancelaria para alcanzar un 5% de piso y un 10% de techo para bienes intermedios en julio de 1999, y un techo de 15% para bienes finales en esa misma fecha. Los aranceles para materias primas y bienes de capital bajaron a cero desde diciembre de 1996.

En las negociaciones comerciales del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) con México, se han observado avances significativos pero con diferencias en algunas cláusulas de salvaguardia que todavía no han sido superadas.

Finalmente, y con el objeto de elevar el dinamismo del sector externo, se aprobó en octubre la Ley de Inversiones para incrementar el nivel de inversión

extranjera en el país y establecer un marco legal apropiado para su operación. Dentro de la ley destaca la creación de la Oficina Nacional de Inversiones (ONI).

El proceso de reforma estructural continuó durante 1999 con la aprobación de mecanismos de vigilancia y supervisión al sistema financiero como la Ley de Bancos que cuenta con disposiciones orientadas a la creación del Instituto de Garantía de Depósitos. El proceso de privatizaciones terminó con la venta de la Asociación Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), las distribuidoras de energía eléctrica y las plantas generadoras de energía térmica.

En la actividad económica influyeron el menor dinamismo del sector externo y de las exportaciones tradicionales, el ritmo de crecimiento más lento de las exportaciones no tradicionales, la disminución en los niveles de inversión pública y los montos siempre significativos de remesas familiares que a octubre registraban un valor de 1 111 millones de dólares. Como resultado global se espera una reducción de 3.6% en la inversión pública, un aumento de la inversión bruta fija de 4.1% y un modesto aumento de la demanda interna de 1.8%.

Entre los sectores que muestran mayores tasas de crecimiento se encuentran: industria manufacturera (4%), agricultura (3.7%) y electricidad, gas y agua (3.5%). Los sectores de menor dinamismo en el año fueron construcción (2.2%) y comercio (1.7%). Uno de los factores claves en la actividad económica ha sido la inversión extranjera directa, especialmente la que se destinó a las plantas generadoras de energía térmica por 250 millones de dólares.

La inflación, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), muestra un promedio anual de variación cercana a 0%, incluso con tasas negativas durante los meses de febrero a junio y en noviembre (-0.6%).

Los salarios mínimos sufrieron variaciones a partir del 30 de septiembre. En la construcción se dio un incremento de 6% a partir del 21 de julio. Para el 21 de diciembre se ha programado un incremento adicional de 5.6%. En los sectores agropecuario y de industria, comercio y servicios, el salario mínimo se

encuentra sin cambios desde abril y mayo de 1998, respectivamente. La tasa de desempleo del país se sitúa en 7.6%, similar al promedio obtenido en el período 1996-1998.

El sector externo muestra un desempeño menos favorable al observado en 1998. Se proyecta que la cuenta corriente termine deficitaria en 290 millones de dólares, nivel significativamente mayor al de 1998; no obstante, por las entradas netas de capital se prevé alcanzar un balance global al final del año de 100 millones de dólares. En este escenario, el BCR ha sido capaz de acumular reservas internacionales netas por un monto superior a los 1 900 millones de

dólares, equivalente a más de cinco meses de importaciones.

Como consecuencia de lo anterior, la balanza comercial alcanzó un déficit de 1 650 millones de dólares, lo cual significa un aumento de 8% con respecto al año anterior. El aumento del valor de las exportaciones fue de 0.7% proveniente principalmente de las exportaciones de productos no tradicionales y de maquila. Por el lado de las importaciones, se estima un aumento de 4%, pese al descenso en las importaciones de materias primas para la agricultura. Las exportaciones a Centroamérica crecieron medio punto porcentual y las importaciones desde Centroamérica solamente 0.3%.

## GUATEMALA

***En 1999 el producto interno bruto creció 3.5%, lo cual representó una pérdida de dinamismo con relación al año anterior. Esta disminución estuvo motivada por la contracción de las variables de comercio exterior, un retraimiento de la demanda interna, una política de crédito más cautelosa, las secuelas del huracán Mitch, los problemas de solvencia que afectaron a algunas entidades del sector financiero y bursátil, así como por las diversas inquietudes durante un año electoral. La tasa de inflación se mantuvo baja debido al decaimiento del consumo, la represión de precios de diversos artículos por razones de competencia y la caída en las cotizaciones de otros.***

La depreciación del tipo de cambio nominal hasta mediados de agosto obligó a las autoridades a dar un giro restrictivo a las políticas monetaria y fiscal. Por este motivo, los últimos dos meses de la campaña electoral se desarrollaron en el marco de una mayor disciplina fiscal y monetaria, orientada a frenar el aumento del déficit fiscal, la pérdida de reservas y el deslizamiento del tipo de cambio, a fin de procurar condiciones macroeconómicas más estables.

El déficit del gobierno central ha alcanzado 3.2% del PIB en 1999. El crecimiento de los gastos del gobierno volvió a ser significativo, principalmente debido al dinamismo de la inversión pública. La inversión directa aumentó 70% con relación al año anterior. Esto se explica principalmente por las tareas de reconstrucción de la infraestructura básica y la expansión de los proyectos sociales. La recaudación tributaria tuvo un desempeño positivo por la mayor eficiencia del ente fiscalizador, y la carga tributaria se elevó de 9.5% a 10%. En marzo se constituyó formalmente la comisión preparatoria del Pacto Fiscal, órgano concebido para coordinar la búsqueda de consenso social en torno a la aplicación de una política fiscal de largo plazo, basada en reglas claras y estables.

Hasta julio de 1999, la política monetaria tuvo una evolución relativamente expansiva. La tasa de reserva bancaria fue recortada en cuatro ocasiones. Sin embargo, se incurrió en operaciones de mercado abierto a partir del mes de mayo, y se participó frecuentemente en la mesa bancaria de dinero para moderar la liquidez del sistema bancario y detener las

fuertes presiones sobre el mercado de divisas. Ello provocó alzas en las tasas de interés en el mercado de dinero de corto plazo.

El crédito al sector privado cerró el año con un incremento acumulado de 10%. No obstante, como porcentaje de la cartera total, el volumen de préstamos con problemas aumentó considerablemente. Tales circunstancias obligaron a las autoridades a tomar medidas, como la concesión de adelantos de emergencia para apuntalar la posición financiera de los bancos y el impulso de reformas a la legislación bancaria tendientes a fortalecer el marco institucional del sector.

El tipo de cambio nominal experimentó, hasta mediados de agosto, una depreciación acumulada de 13.7%. Posteriormente, el banco central redujo sus colocaciones netas de dólares, elevó las tasas de sus operaciones de mercado abierto y la liquidez global de la economía tendió a la baja, lo cual determinó la estabilización del tipo de cambio.

En materia de política comercial, a principios de año se firmó con Cuba un Acuerdo de Alcance Parcial (AAP) que otorga preferencias arancelarias a 386 productos guatemaltecos y 260 productos cubanos; en agosto fue suscrito con El Salvador un acuerdo de unión aduanera que debe cobrar vigencia a partir del año 2000, y en octubre se firmó, junto con los demás países centroamericanos, el acuerdo marco para el establecimiento de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Chile.

Con el fin de proteger a los pequeños productores, se elevaron los derechos arancelarios a la importación de varios derivados lácteos. Asimismo se eliminó el arancel a las importaciones de los derivados del petróleo, con el objeto de atenuar sus precios de distribución.

En 1999 se concretaron algunos aspectos complementarios al programa de privatización concluido en 1998, como la apertura a la competencia en el servicio telefónico internacional y la venta dispersa del 13% de acciones de las empresas de distribución eléctrica que aún retiene el gobierno.

Estimaciones sitúan el crecimiento del PIB en poco

### GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	4.3	5.0	3.5
Precios al consumidor	7.1	7.5	5.2
Dinero (M1)	31.3	13.5	...
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	- 5.0	1.1	13.3
Relación del intercambio	8.2	- 0.6	- 6.1
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo	5.0	5.9	...
Resultado fiscal/PIB	-1.5	-2.4	-3.2
Tasa de interés real pasiva	-3.5	-1.3	2.3
Tasa de interés real activa	8.7	9.1	13.5
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	3 180	3 466	3 395
Importaciones de bienes y servicios	4 188	5 038	4 735
Saldo en cuenta corriente	- 634	-1 036	- 870
Cuenta de capital y financiera	863	1 272	740
Balanza global	229	236	- 130

**Fuente:** Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

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

más de 3.5% durante 1999, tasa sensiblemente inferior a la registrada un año antes (5%). La demanda interna se desaceleró influida por el menor dinamismo de la formación bruta de capital y del consumo, tanto público como privado. El intercambio de bienes y servicios con el exterior también mostró menores tasas de crecimiento, principalmente por el lado de las importaciones. La única variable de la demanda global que tuvo una variación superior a la de 1998 fue la inversión bruta fija del sector público.

La producción agrícola acusó la baja de renglones tan importantes como el azúcar y el banano. La industria manufacturera también tuvo un desempeño menos dinámico debido tanto al retraimiento del consumo doméstico como a la evolución más pausada de las exportaciones al mercado centroamericano. La actividad minera creció sólo 1% a causa de la baja en la producción de petróleo. El sector de la construcción, por su parte, ascendió a una tasa equivalente a la mitad de las tasas registradas en los dos años anteriores, a raíz del desarrollo más lento de la construcción privada, sobre todo en proyectos habitacionales.

Se estima que la inflación, en promedio anual, descendió de 6.6% en 1998 a 5.5% en 1999 (5.2% a noviembre). A ello contribuyó el comportamiento del rubro de alimentos y bebidas (0.5%). El bajo ritmo inflacionario se vio favorecido también por la reducción de la tarifa de electricidad. Entre marzo de 1998 y abril de 1999 se llevó a cabo una nueva Encuesta de Ingresos y Gastos Familiares, que reporta una tasa de desempleo abierto de 1.9%. En materia de remuneraciones, a partir de febrero de 1999 se aplicó un incremento de 10% en los salarios mínimos que rigen para actividades agropecuarias, comerciales e industriales.

La balanza de pagos se caracterizó en 1999 por un menor déficit en la cuenta corriente, pero también por una sensible disminución del saldo positivo en la cuenta financiera, en virtud de lo cual las reservas monetarias internacionales decrecieron. El comercio exterior se contrajo, tanto con respecto a las exportaciones (-2.1%) como con las importaciones (-6.1%), y el déficit se redujo a 1 340 millones de dólares. Salvo el petróleo, que se incrementó por el alza en los precios internacionales,

las demás exportaciones tuvieron bajas notables, entre ellas el azúcar y banano. El café logró compensar el descenso de su cotización promedio con un aumento en la producción exportable. La exportación de productos no tradicionales se redujo, con una destacada disminución de las ventas al mercado centroamericano. En el caso de la maquila también se observó una notable pérdida de dinamismo. Las importaciones de bienes tanto de consumo como de materias primas y bienes de capital se contrajeron por el retraimiento de la demanda interna y el deslizamiento del tipo de cambio.

El endeudamiento público externo aumentó, mientras que el flujo neto de capitales retrocedió. Los desembolsos de capital oficial prácticamente se triplicaron entre 1995 y 1999, al pasar de 161 a 476 millones de dólares. Este último es el nivel más alto registrado desde 1991. En cambio, el servicio de la deuda pública externa ha bajado y representa ahora 6% de las exportaciones de bienes y servicios. La combinación de mayores desembolsos y menor servicio ha dado lugar a un sostenido incremento de la deuda pública externa, estimada en 2 733 millones de dólares.

## HONDURAS

*Las devastaciones producidas por el huracán Mitch en octubre de 1998 determinaron el desempeño económico global de Honduras durante 1999. Así, la actividad económica registró un retroceso de 2%. La contracción se concentró principalmente en el sector agropecuario, en especial en la producción de banano, que fue la más afectada. El resto de los sectores productivos sufrió daños relativamente menores. Las empresas maquiladoras sostuvieron su dinamismo, y la minería y la construcción observaron un crecimiento notable. Las finanzas*

*públicas arrojaron un alto déficit fiscal debido al incremento del gasto en programas de reconstrucción. El saldo de la cuenta corriente también creció de forma importante. En cambio, la gestión macroeconómica impidió la aceleración del crecimiento de los precios, por lo que la inflación fue ligeramente menor a la del año precedente. La disponibilidad de divisas creció ante el aumento extraordinario de remesas familiares, la afluencia de recursos para la reconstrucción y la reducción de pagos negociada en los programas de alivio de la deuda externa.*

La gestión macroeconómica se abocó a contener los graves desajustes causados por el descalabro económico que significó el paso del huracán Mitch. A pesar de ello, se avanzó en los procesos de privatización de entidades estatales y continuó la desgravación arancelaria.

El déficit fiscal fue equivalente a 5% del PIB y se sufragó básicamente con financiamiento externo. La tributación mantuvo el rumbo fijado por las reformas de junio de 1998. La tasa marginal del impuesto sobre la renta bajó a 25%. La recaudación tributaria ascendió a 13 000 millones de lempiras; con los ingresos no tributarios, el ingreso fiscal total llegó a 14 300 millones de lempiras (18.5% del PIB).

Los egresos totales del gobierno central representaron cerca de 24% del PIB. El gasto corriente apenas rebasó ligeramente el nivel real de 1998 y el de capital tuvo un crecimiento significativo. El incremento de la inversión pública se dirigió a reparar daños causados por el huracán Mitch.

Se registraron presiones para apreciar el tipo de cambio, pero fueron contrarrestadas por medio del mecanismo de subastas de divisas y se acumuló una depreciación nominal de 6%.

Por otra parte, continuó la desgravación arancelaria. Las negociaciones comerciales con Chile concluyeron a escala centroamericana y entraron en su etapa de definiciones bilaterales; la concreción del acuerdo con México continuó pendiente.

El encaje legal no experimentó cambios. La oferta de saldos monetarios al tercer trimestre aumentó (10%), menos que un año antes. El crédito interno se redujo y al tercer trimestre su nivel nominal era 6% menor que el de diciembre de 1998, debido a la limitación del uso de recursos internos para financiar gasto gubernamental. El comportamiento agregado del crédito interno respondió por completo al descenso del crédito al sector público (cuyo saldo en el primer semestre disminuyó 146%); por consiguiente, la disponibilidad de crédito al sector privado no resultó afectada y creció casi 14% de enero a septiembre. No hubo movimientos significativos de las tasas internas de interés, que mantuvieron los elevados niveles de fines de 1998.

### HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	5.0	3.9	-2.0
Precios al consumidor	12.7	15.6	10.6
Dinero (M1)	33.6	12.7	21.1
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	-5.3	-8.4	-3.3
Relación del intercambio	24.3	2.3	-5.6
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo urbano	5.8	5.2	5.4
Resultado fiscal/PIB	-2.8	-3.4	-5.0
Tasa de interés real pasiva	0.9	4.5	6.4
Tasa de interés real activa	9.9	15.0	16.4
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	2 176	2 463	2 245
Importaciones de bienes y servicios	2 453	2 796	3 155
Saldo en cuenta corriente	- 183	- 66	- 380
Cuenta de capital y financiera	370	207	455
Balanza global	187	141	75

**Fuente:** Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

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

Algunas empresas suspendieron pagos y un banco comercial entró en liquidación forzosa. Estos acontecimientos fueron precipitados por el debilitamiento de la capacidad de pagos, pero se incubaron en problemas de supervisión de las operaciones de intermediación financiera no bancaria. La pronta intervención de la autoridad financiera permitió aislar los efectos potencialmente disruptivos de ambos episodios. Además, pusieron de manifiesto la necesidad de acelerar el reordenamiento del sector financiero.

Las ventas de HONDUTEL y de los servicios aeroportuarios entraron en su fase definitiva y se espera que en marzo de 2000 sean adjudicados. Se efectuó la transferencia al sector privado de la lectura de los medidores eléctricos. Sigue pendiente la reforma del sistema de seguridad social.

La demanda global estuvo influida por el crecimiento de la inversión pública, de más de 16% y la desaceleración de los gastos privados de inversión. Los gastos de consumo, en cambio, registraron una pauta moderada.

El sector agropecuario sufrió la reducción de

actividad más drástica de los últimos años (9%). Las mayores pérdidas se concentraron en cultivos de exportación y fundamentalmente el banano, cuya producción cayó en cuatro quintas partes. Hubo pérdidas del hato ganadero y de una porción significativa de la larva de camarón para exportación. También disminuyó la generación de energía eléctrica, gas y agua, y el sector de establecimientos financieros. El resto de los sectores registró una desaceleración generalizada. En cambio, la minería y la industria de la construcción experimentaron una sustanciosa expansión por efecto de las labores de reconstrucción. También la actividad maquiladora mantuvo una trayectoria dinámica.

La inflación acumulada a noviembre fue de 10.6%, menor que la de 1998. Contribuyeron a mantener bajo control las presiones inflacionarias las donaciones externas de alimentos y la invariabilidad hasta julio del precio de los carburantes. El salario mínimo creció 25%, el de los médicos 30% y el de los docentes 20%. En el sector público se puso en marcha un programa de homologación salarial de puestos.

Marzo de 1999 marcó uno de los momentos más agudos de la caída de actividad, y 26% de la población económicamente activa se vio afectada por algún grado de desocupación. La información disponible para el resto de 1999 sugiere que este

panorama no sufrió cambios sustanciales.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de 66 millones de dólares en 1998 a 380 millones de dólares en 1999 como resultado de una caída de 13% de la exportación de mercancías y un aumento de 14% de la importación. Las exportaciones a Centroamérica se incrementaron 5%, en tanto que las importaciones lo hicieron en 8.5%. El déficit global de comercio con los cuatro países centroamericanos creció 13%.

El desequilibrio externo fue compensado por un ingreso extraordinario de transferencias privadas y un flujo importante de recursos de organismos multilaterales y fuentes de cooperación. Las reservas internacionales, en lugar de los 45 millones de dólares previstos en el Programa Monetario, alcanzaron un monto cercano a 150 millones de dólares, suficiente para cubrir cinco meses de importaciones.

El saldo de la deuda externa total se incrementó 3%. Con el Fondo Fiduciario para Centroamérica se obtuvieron contribuciones por 72 millones de dólares para cubrir obligaciones multilaterales. El Club de París condonó flujos por un valor presente de 225 millones de dólares y difirió obligaciones por 439 millones para el período 1999-2002. La Iniciativa de los Países Pobres Muy Endeudados producirá un alivio adicional de 750 millones de dólares.

## MÉXICO

*La economía mexicana se desaceleró en 1999 al crecer entorno a 3.5% frente al 4.9% del año anterior, por lo que el producto por habitante aumentó 1.8%. Esta evolución fue superior a la que se anticipaba a principios del año gracias a que el entorno exterior fue progresivamente favorable. El empleo aumentó y se dio una leve recuperación de los ingresos reales, pero la demanda interna redujo su impulso. La inflación fue a la baja (13.9%), y tras algunos episodios de inestabilidad a principios de año, el tipo de cambio y las tasas de interés redujeron su volatilidad y tendieron a declinar. Los recortes presupuestarios y el aumento de los ingresos petroleros contribuyeron al cumplimiento de las metas fiscales. Por su parte, la brecha externa fue menor a la del año anterior. A pesar de este panorama, el sistema bancario nacional continuó debilitado.*

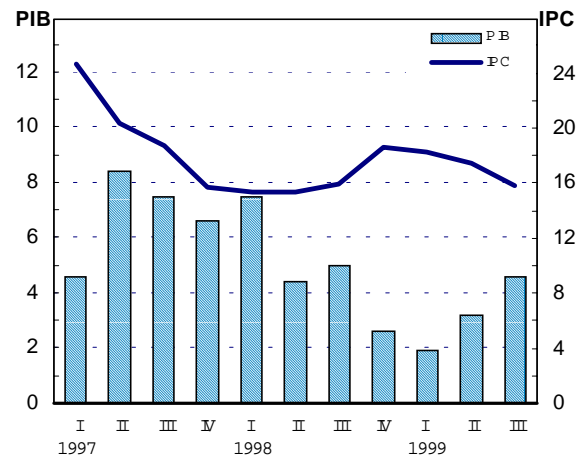
La política económica se dirigió a reducir la tasa de inflación y a acomodar el crecimiento económico a la restricción del sector externo, mediante medidas fiscales y monetarias restrictivas, manteniendo a su vez el régimen cambiario. Para enfrentar eventuales choques financieros, las autoridades contrataron créditos con organismos financieros internacionales (FMI, Banco Mundial, BID, Eximbank de Estados Unidos), por un monto de 16 900 millones de dólares, además de recursos contingentes del Acuerdo Financiero de América del Norte por 6 800 millones.

El déficit público fue de 1.25% del PIB, acorde con la meta fijada a inicios de año. La política fiscal se armonizó con la monetaria en la búsqueda de objetivos de estabilización y crecimiento. De conformidad con los menores ingresos petroleros, el gasto presupuestal se recortó para acotar las necesidades de financiamiento. También se fortaleció la recaudación, con lo que se logró un incremento de los ingresos tributarios y de los organismos y empresas públicas, mientras que los ingresos no tributarios fueron a la baja.

El efecto de la mejoría en los precios del petróleo se

### MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INFLACIÓN

(Tasas de variación anual)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

empezó a sentir apenas a partir del segundo semestre. Los gastos totales crecieron 5.2% en los primeros nueve meses del año por el considerable aumento del costo financiero, ya que el gasto primario descendió ligeramente. El rubro de desarrollo social absorbió el 62% del gasto según su clasificación funcional.

La deuda pública externa no varió significativamente en 1999, por lo que su relación con respecto al PIB (19%) fue la menor desde 1993. El gobierno retiró del mercado bonos Brady por 1 035 millones de dólares, a cambio de emitir 825 millones de dólares de deuda nueva. Por otra parte, se reactivó la emisión de papel gubernamental en los mercados internacionales. A fines de noviembre el monto de las colocaciones ascendía a 7 455 millones de dólares.

A principios de año, y en vista de la volátil situación financiera internacional, la política monetaria se tornó restrictiva. Se fijaron límites trimestrales a la variación de la base monetaria, que se cumplieron en general con pequeñas desviaciones en la primera parte del año, pero a partir del tercer trimestre se observó su expansión por la mayor demanda que generó el aumento de actividad económica.

En enero la tasa de interés pasiva líder (CETES, 28

días) todavía registraba un alto nivel (32%); sin embargo, descendió a 20% en abril y 18% en octubre. La rigidez de la postura monetaria y la precariedad del sistema bancario impidieron un descenso adicional de los réditos. En términos reales, la tasa pasiva tuvo rendimientos superiores a 10%, mientras que las tasas activas nominales siguieron altas.

La autoridad financiera emitió nuevas reglas de capitalización y calificación de la cartera crediticia para avanzar en el saneamiento financiero de la banca comercial. A septiembre de 1999, el índice de morosidad (cartera vencida respecto de la cartera total de créditos) ascendía a 22.7% (21.1% en diciembre de 1998), lo que contribuyó a explicar la caída del financiamiento por quinto año consecutivo en términos reales.

Tras los fuertes episodios de inestabilidad del año anterior, en 1999 el mercado de cambios tendió a estabilizarse e incluso el peso tuvo una considerable apreciación (11% en términos reales al mes de noviembre). Se calcula que el costo fiscal total del rescate bancario y del programa de apoyo a deudores asciende a 21.7% del PIB estimado para 1999. La operación del régimen de flotación cambiaria permitió que la cotización de peso se ajustara a las esporádicas condiciones de volatilidad del mercado. La afluencia de recursos del exterior —principalmente provenientes de inversión extranjera directa y en el mercado accionario y de colocaciones de deuda pública y privada en el exterior— propició el fortalecimiento de la moneda nacional.

En el año el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un fuerte crecimiento, no exento de volatilidad, por lo que a principios de diciembre se ubicó 60% por encima del cierre de 1998, lo que significó una ganancia en dólares cercana a 70%.

En 1999 se eliminaron las restricciones a la inversión extranjera en el sistema financiero y se creó el instituto de protección al ahorro (IPAB), en sustitución del FOBAPROA, para hacerse cargo de los pasivos generados por el rescate bancario y administrar los activos. El debate en el Congreso detuvo la privatización del sector eléctrico; asimismo

### MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	6.8	4.9	3.5
Precios al consumidor	15.7	18.6	13.9
Salario real	-1.2	2.8	0.5
Dinero (M1)	29.4	15.6	23.1
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	-13.3	0.1	-7.3
Relación del intercambio	-0.8	-2.4	4.1
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo urbano	3.7	3.2	2.6
Resultado fiscal/PIB	-0.6	-1.2	-1.3
Tasa de interés real pasiva	-5.1	-0.8	10.6
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	121 831	129 387	148 300
Importaciones de bienes y servicios	122 424	137 859	154 620
Saldo en cuenta corriente	-7 454	-15 957	-13 750
Cuenta de capital y financiera	21 452	19 167	13 310
Balanza global	13 997	3 210	- 440

**Fuente:** Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

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

quedaron pendientes de aprobación otras importantes iniciativas.

La desaceleración de la actividad económica iniciada en la última parte de 1998 se prolongó hasta el primer trimestre de 1999. A partir del segundo trimestre, la economía comenzó a retomar impulso tanto por el mayor dinamismo de la demanda externa como por la reanimación de la demanda interna. La formación de capital privado se fue recuperando conforme transcurrió el año, y su crecimiento anual se estima en 6.7%.

El PIB agropecuario se recuperó del virtual estancamiento en 1998. La industria manufacturera se desaceleró, pero las ramas vinculadas a la exportación (principalmente productos metálicos, maquinaria y equipo e industria maquiladora) tuvieron un desempeño superior al de 1998. La producción de automóviles alcanzó 1.25 millones de vehículos en enero-octubre (4.2% sobre igual período de 1998); las exportaciones aumentaron 11% y las ventas internas crecieron 2.8%. La construcción evolucionó positivamente, a pesar de la caída de la inversión pública (-5.7%), y la minería fue a la baja,

en parte por las desfavorables cotizaciones en los mercados internacionales. En los servicios, la evolución de la demanda interna produjo un aumento del comercio y perseveró el alto dinamismo de las comunicaciones.

La tasa de inflación mostró una clara trayectoria a la baja en 1999, acercándose al cumplimiento de la meta oficial (13%). La fortaleza del peso influyó en esta evolución, además del moderado incremento en productos como frutas y legumbres, frente a las mayores alzas de la tortilla y las tarifas telefónicas.

El poder adquisitivo de los salarios se recuperó muy ligeramente en 1999. En el sector manufacturero se apreciaba un aumento de 0.5% en las remuneraciones medias reales en enero-septiembre, y un porcentaje similar en los salarios contractuales. En cambio, el incremento del salario mínimo nominal (14%) fue insuficiente para contrarrestar la inflación. En todos los casos, los ingresos reales aún no han recuperado el nivel de 1994.

A fines de octubre el número de trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social ascendió a 12.1 millones, 6.7% más que en diciembre de 1998. La tasa de desempleo abierto se ubicó en 2.6%, la más baja en 14 años. El sector más dinámico en cuanto a creación de empleos continuó siendo la industria maquiladora (15% de aumento), que alcanzó 1.2 millones de empleados en 1999. En contraste, se mantuvieron altos los niveles de subocupación e informalidad.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó 13 750 millones de dólares, equivalente a cerca de 2.9% del PIB (3.8% en 1998).

En ello incidió la recuperación de las exportaciones petroleras (23.8% en enero-octubre), aunque la expansión de las no petroleras fue también considerable (9.8% en igual lapso). En la cuenta de capital destacó el aumento de la inversión accionaria (3 000 millones de dólares al tercer trimestre), los valores emitidos en el exterior de los sectores público y privado (8 500 millones en el mismo período) y la continuidad de los flujos de inversión extranjera directa (estimada en cerca de 11 000 millones de dólares para todo el año).

La brecha comercial de bienes se redujo de 8 000 millones de dólares a menos de 5 000 millones. Se calcula que el intercambio total de mercancías alcanzó 277 000 millones de dólares (49% corresponde a exportaciones), equivalentes a cerca de 60% del PIB.

El menor ritmo de crecimiento de la economía, el dinamismo de la demanda externa y la recuperación del precio del petróleo fueron determinantes en la disminución del déficit de la cuenta corriente. El valor de las exportaciones petroleras aumentó 24% en los primeros 10 meses del año. Las ventas foráneas de bienes no petroleros fueron elevadas (14.5%), destacando las de manufacturas, que representaron 90% del total. La industria maquiladora aportó el 46% de las exportaciones de mercancías.

Las importaciones aumentaron cerca de 12% en los primeros 10 meses, y se estima una tasa similar para el año. Las de bienes de capital fueron las más dinámicas (17%), aunque las de intermedios mantuvieron la mayor ponderación (77%). Las importaciones de las maquiladoras ascendieron 18%.

## NICARAGUA

*En 1999, la economía nicaragüense mostró una fuerte reactivación al crecer 6%. Ante el debilitamiento de la demanda externa, el crecimiento económico se sustentó, en gran parte, en el significativo aumento de la inversión, determinado principalmente por el mayor gasto público ocasionado por las actividades de rehabilitación y reconstrucción a consecuencia de los daños provocados por el huracán Mitch a fines de octubre de 1988 y la expansión de los proyectos sociales. El buen desempeño económico sólo fue posible gracias al aumento de los recursos financieros externos, que contribuyeron al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, al financiamiento del programa de reconstrucción y al cumplimiento de los compromisos de la deuda externa. La inflación (8%) se desaceleró y la tasa del desempleo abierto disminuyó a 10.5%. Con el propósito fundamental de reducir la inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal se recortó de 12% a 6%. El deterioro del déficit comercial provocó un nuevo aumento del déficit en cuenta corriente. Sin embargo, el incremento de las donaciones del exterior y las inversiones extranjeras permitieron financiar casi todo el déficit, mientras que las reservas internacionales netas registraron una importante consolidación.*

La política económica se enfocó en la implementación del programa de rehabilitación de emergencia y reconstrucción; apoyado en una oferta de ayuda financiera internacional de 2 500 millones de dólares para los próximos cuatro años. Se estima que los resultados de la política económica estarán, en general, en línea con las metas y los criterios de desempeño acordados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el Programa Reforzado de Ajuste Estructural, lo cual permitió que Nicaragua lograra ser, en septiembre de 1999, país elegible para participar en la iniciativa de reducción de deuda del FMI y el Banco Mundial para los países pobres muy

### NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	5.5	4.2	6.0
Precios al consumidor	7.3	18.5	7.7
Salario real	-0.2	7.4	3.0
Dinero (M1)	30.7	17.1	7.4
Tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	5.7	-0.4	-0.8
Relación del intercambio	5.4	4.8	-6.5
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo	14.3	13.2	10.5
Resultado fiscal/PIB	-1.3	-1.7	-2.7
Tasa de interés real pasiva	-1.3	-1.9	1.1
Tasa de interés real activa	9.7	7.7	12.2
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	927	830	830
Importaciones de bienes y servicios	1 608	1 656	1 930
Saldo en cuenta corriente	- 783	- 812	- 995
Cuenta de capital y financiera	856	582	980
Balanza global	73	- 230	- 15

Fuente: Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

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

endeudados. Sin embargo, el gobierno debe cumplir también una serie de requisitos.

Merced a las medidas correctivas adoptadas durante el año y a la mejor administración tributaria, se estima que el déficit del gobierno central aumentará a sólo 2.7% del PIB, a pesar del importante incremento de los gastos ocasionado principalmente por las labores de reconstrucción y los mayores gastos sociales.

Con el propósito de limitar el déficit, ante la disminución de los ingresos generada por el calendario de reducción arancelaria, se aumentó el impuesto específico a cigarrillos, bebidas gaseosas y alcohólicas, y se liberalizaron los precios de los productos derivados de petróleo. Además, se incrementaron los precios de los servicios básicos (principalmente de la electricidad). Al mismo tiempo, se actuó para limitar el crecimiento de los gastos a

través de la reducción de las erogaciones improductivas.

En 1999, los principales objetivos de la política monetaria fueron la contracción de los activos domésticos netos del Banco Central —consistente con la meta de incremento de las reservas internacionales netas— y el descenso de la inflación.

En marzo el Banco Central redujo la tasa de encaje legal, lo que sirvió para proporcionar un financiamiento adicional durante la primera etapa de la recuperación económica. Posteriormente, adoptó una política neutral en las operaciones de mercado abierto del Banco Central. La demanda real de dinero aumentó significativamente, mientras que se aceleró el crecimiento de los depósitos en el sistema bancario. El crédito bancario al sector privado también aumentó con rapidez.

Con el propósito fundamental de reducir la tasa de inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal (12%) se redujo en julio a 9% y después, en noviembre, a 6%.

En 1999 se progresó en el programa de reformas estructurales. Se redujo la nómina del gobierno en 700 puestos de trabajo y se avanzó en la preparación y la aprobación de los proyectos de la Ley de Contrataciones y Compras del Estado, la Ley de Servicio Civil y la Ley del Contencioso Administrativo. Además, se enviaron a la Asamblea Nacional las propuestas de reforma a la Ley de Aduanas y de la Dirección General de Ingresos.

Se concretó la transferencia de la administración de la compañía de distribución de petróleo (PETRONIC) a una compañía internacional y comenzó el proceso de desincorporación de la empresa eléctrica (ENEL), pero la privatización de la compañía estatal telefónica (ENITEL) sufrió un nuevo contratiempo. También se completó la venta del Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (BANIC), y se fortalecieron las normas prudenciales y la supervisión bancaria, en conjunto con el marco legal del sistema bancario. El proceso de desgravación arancelaria prosiguió conforme al programa establecido en 1997, de tal manera que a la

fecha hay un techo arancelario de 10% (excepto algunos productos agropecuarios), un piso de 0% y un arancel efectivo promedio de 7%.

Se estima que el PIB se incrementará entorno a 6%. La reducción de la demanda externa fue más que compensada por el dinamismo del mercado interno. Creció principalmente la inversión bruta en capital fijo, generada por el mayor gasto público en reconstrucción; también aumentaron el empleo y los salarios reales. Al crecimiento contribuyeron tanto el desarrollo del sector de la construcción y sus efectos sobre las actividades totales en industria, comercio y transporte, como la expansión de las actividades primarias, impulsadas principalmente por la reactivación del sector agropecuario.

La inflación acumulada alcanzará 7.7%, considerando los efectos de los aumentos de las tarifas de los servicios básicos, así como de los incrementos en los precios del transporte, productos derivados del petróleo y materiales de construcción. En lo referente a las remuneraciones, destaca la aprobación del incremento del salario mínimo para los diferentes sectores productivos del país. Se estima que el crecimiento experimentado por la economía del país ha permitido la reducción de la tasa de desempleo a 10.5%.

El aumento del déficit comercial determinó un déficit en cuenta corriente superior al de 1998, que se financiará con el considerable incremento previsto de las donaciones del exterior y de la inversión extranjera. Sin embargo, las reservas internacionales netas registrarán una importante consolidación, sustentada en el financiamiento adicional obtenido en el marco del programa acordado con el FMI y el aumento de la mora corriente.

El déficit comercial de bienes se expandió debido a la reducción de las exportaciones (-7%) y al significativo ascenso de las importaciones (17%). La disminución de las exportaciones fue provocada principalmente por la caída de las ventas de café, azúcar y banano, producto de los estragos del huracán Mitch y de un descenso de los precios internacionales. En cambio, las exportaciones no tradicionales registraron un crecimiento. Las

importaciones aumentaron considerablemente. El esfuerzo de reconstrucción incidió de manera importante en este resultado. Sin embargo, las importaciones de bienes de consumo continuaron elevándose por el crecimiento explosivo de las importaciones de bienes duraderos, ya que las compras de bienes de consumo no duraderos se

redujeron de forma ostensible.

Se estima que el saldo total de la deuda externa pública alcanzará 6 685.8 millones de dólares a fines de 1999. Para cubrir los requisitos de financiamiento externo, la política del gobierno se ha concentrado en la contratación de préstamos en términos altamente concesionales.

## PANAMÁ

*La actividad económica de Panamá creció 3%, lo cual significó una desaceleración con respecto al 4.4% de 1998 y al 3.5%-4.0% esperado a inicios de año por las autoridades. En este desempeño influyeron el dinamismo de la inversión y el del consumo, el hecho de ser éste un año electoral y el cambio de gobierno en el último cuatrimestre. El comercio exterior de mercaderías se debilitó, pero otros servicios internacionales, como el Canal de Panamá, el Centro Bancario Internacional y las operaciones de transbordo, registraron un buen comportamiento. La inflación fue muy baja y el déficit del sector público consolidado fue más moderado.*

La política económica siguió orientada, entre otras cosas, a adaptar la economía al cierre definitivo de bases militares y el traspaso final de los activos del Canal de Panamá. Por otra parte, en el último cuatrimestre se elevaron los aranceles a ciertos productos agropecuarios, dentro de los límites establecidos por la Organización Mundial del Comercio (OMC).

La política fiscal se caracterizó por el aumento del gasto de capital dirigido en buena medida a obras de infraestructura y por la continuación de los esfuerzos por reestructurar la deuda externa. El déficit del gobierno central fue elevado por segundo año consecutivo, aunque el mejor desempeño de las empresas públicas permitió que el déficit del sector público consolidado se situara dentro de los márgenes acordados con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Al primer semestre alcanzaba 0.9% del

### PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999 <sup>a</sup>
<i>Tasas de variación anual</i>			
Producto interno bruto	4.7	4.4	3.0
Precios al consumidor	-0.5	1.4	0.8
Relación del intercambio	8.5	0.0	1.0
<i>Porcentajes</i>			
Tasa de desempleo urbano	15.5	15.2	14.0
Resultado fiscal/PIB	-0.2	-4.5	-4.0
<i>Millones de dólares</i>			
Exportaciones de bienes y servicios	8 316	8 023	6 750
Importaciones de bienes y servicios	8 650	8 869	7 320
Saldo en cuenta corriente	- 593	-1 212	-1 095
Cuenta de capital y financiera	934	749	895
Balanza global	341	- 463	- 200

**Fuente:** Véase el Apéndice Estadístico.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

producto interno bruto.

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 12.7% durante los primeros nueve meses del año. La recaudación de impuestos directos aumentó 8.4% y los ingresos no tributarios se elevaron por los intereses del fondo creado con recursos de las privatizaciones. La captación de impuestos indirectos se estancó por la disminución de las importaciones, ya que por ventas internas aumentó 13.7% en el período señalado. Las erogaciones fueron mayores, sobre todo en renglones de inversiones. Al primer semestre habían crecido 4.7% gracias a incrementos del gasto de capital (16%) y del corriente (3%).

En el primer semestre el gobierno colocó en los mercados internacionales Bonos Globales (500 millones de dólares) para la recompra de Bonos Brady (200 millones) y para obtener financiamiento presupuestario. Al cierre del año el servicio de la deuda externa alcanzó 748 millones de dólares, 55% superior al de 1998 por el aumento tanto de amortizaciones como de intereses. A inicios del año se concluyó la venta de 50% de los activos de las empresas de energía eléctrica. La operación significó un ingreso de capital por 603 millones de dólares, que se destinaron al Fondo Fiduciario del Desarrollo; éste cuenta ya con un saldo de 1 300 millones de dólares. En cambio, se postergó la privatización de la empresa de agua y alcantarillados.

Se pusieron en vigencia tres reglamentos bancarios relativos a: i) los grupos económicos particulares; ii) el crédito a las partes relacionadas, y iii) los grupos económicos bancarios. Continuó el proceso de reducción del número de bancos. Las actividades del Sistema Bancario Nacional sostuvieron su expansión en 1999; los saldos de los depósitos aumentaron 4.3% y el financiamiento concedido creció 2.3%, según cifras del mes de agosto. Sin embargo, el crédito dirigido al mercado interno se incrementó 16.4%, mientras que el externo cayó 12.8%. En cambio, las operaciones externas pasivas y activas de la banca se contrajeron. Las tasas de interés no registraron cambios significativos y se mantuvieron las tasas preferenciales para la construcción de viviendas para la población de medios y bajos ingresos.

Con excepción de la Zona Libre de Colón, las actividades de servicios internacionales observaron un desempeño positivo en 1999. Las operaciones del Canal de Panamá registraron un aumento del número de navíos y de ingresos (4.3%), en parte debido al alza de tarifas. El canal prosiguió con su programa de modernización cuyas inversiones concluyen en 2002. Los servicios portuarios crecieron con fuerte dinamismo, ya que el manejo de carga en contenedores se elevó 32% en el primer semestre.

El producto agropecuario se elevó 3% debido a la recuperación de la producción bananera, la generación de energía eléctrica creció 8.7% en los

primeros nueve meses del año, la industria manufacturera se estancó (0.2%) y la industria de la construcción creció 15% (frente al 6.7% registrado el año anterior) merced al mayor dinamismo de la construcción privada. El sector público concluyó obras en proceso como el Corredor Sur, la Carretera Panamericana y centros hospitalarios. El número de turistas se redujo 10.4% en los primeros nueve meses del año, mientras que su gasto resultó 3.2% inferior.

La inflación bajó a finales de año (0.8%), pero registró un leve ascenso –estimado en 1.6%– en su promedio anual, a causa del aumento del precio internacional del petróleo, si bien el país conserva uno de los índices inflacionarios más bajos de América Latina. Se incrementaron los precios de la salud (6.2%), alquileres, combustibles y energía eléctrica (4.2%), y actividades de esparcimiento (3.3%); los precios de alimentos permanecieron sin variación y los de calzado y vestuario apenas se elevaron 0.6%.

El salario mínimo permaneció sin cambio, aunque en el primer semestre aumentaron las remuneraciones promedio por trabajador en las manufacturas y el comercio minorista y mayorista. Al mes de agosto la ocupación aumentó 4.9% respecto del mismo mes de 1998; así, la tasa de desempleo se redujo 14%, frente al 15.2% del año anterior.

El comercio de mercaderías se debilitó considerablemente; al mismo tiempo, el pago a servicios del exterior aumentó, lo que produjo un déficit de cuenta corriente de magnitud inferior al del año anterior. Sin embargo, en la cuenta financiera se registró un ingreso significativo de capitales, sobre todo por reinversiones de utilidades de las empresas extranjeras.

Al mes de septiembre, las exportaciones totales cayeron 19.6% por el declive de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón (-21.9%), mientras que las exportaciones nacionales prácticamente se estancaron (-0.2%). En las ventas de la Zona Libre de Colón influyó la menor demanda de Ecuador, Colombia y Venezuela. En las exportaciones nacionales repercutió la caída de las ventas de productos marinos. Otros rubros, sin embargo, mostraron un

buen desempeño, entre ellos los derivados del petróleo (56%), las ventas de bananos (40%) y de carne (39%).

Las importaciones totales cayeron -19% por la reducción de 32.5% de las realizadas en la Zona Libre de Colón; las compras nacionales apenas crecieron 1%. Tuvieron aumentos importantes el petróleo crudo (89.9%) y productos alimenticios

(5%); también aumentó la compra de bienes de capital para la agricultura y la industria.

Los ingresos de la cuenta financiera se estiman en 880 millones de dólares, con incrementos importantes de la inversión extranjera directa. El saldo de la deuda externa alcanzó 5 590 millones de dólares, cifra 4.5% superior a la de 1998.