

17-23 de marzo del 2008 | Edición

4 México

Bajo crecimiento pero estabilidad económica

6 Guatemala

Nuevo gobierno recibe alto crecimiento

8 El Salvador

El mayor crecimiento de los últimos 12 años

10 Honduras

Difícil sostener crecimiento

12 Nicaragua

Dos años de bajo crecimiento y alta inflación

14 Panamá

Grandes proyectos empujan economía

16 Colombia

Un ciclo alto de crecimiento

18 Perú

Tras un 9% el crecimiento luce imparable

20 Ecuador

Bajo crecimiento e incertidumbre

22 Venezuela

Alta inflación y dependencia petrolera

24 Brasil

Un buen año con alta inversión y estabilidad

26 Chile

Estabilidad pero menor crecimiento

28 Argentina

Creciendo arriba del 8% por quinta vez

30 Rep. Dominicana

La recuperación llegó en un buen momento

América Latina en el 2008

Seis años de crecimiento continuo

por Yanancy Noguera Calderón ynoguera@elfinancierocr.com

2007 fue otro buen año para América Latina y 2008 también lo será, dependiendo del impacto y gravedad de lo que ocurra con la economía de Estados Unidos.

A la cabeza en el crecimiento, este año, estarían Panamá, Perú, Dominicana, Argentina, Brasil y posiblemente Venezuela. A la saga, más afectados por la crisis estadounidense o por sus propios conflictos internos, México y Ecuador.

El año pasado la región creció, en promedio, 5,6%, según estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), y este lo haría a una tasa de 4,9%, con lo se cumpliría un ciclo positivo de seis años que ha impactado favorablemente el empleo, el ingreso por habitante y ha permitido reducir la pobreza.

Aunque América Latina mantiene deudas sociales importantes que requerirán no solo más años de crecimiento continuo sino políticas específicas de parte de los gobiernos, muestra una estabilidad macroeconómica importante, una inflación más controlada –con excepciones en Venezuela, Nicaragua, Honduras y Costa Rica–, un dinámico intercambio comercial, finanzas públicas más sanas y niveles elevados de inversión privada foránea.

Mientras unos países se han visto afectados por sus cuentas petroleras, otros –los productores– se han beneficiado de los altos precios internacionales. Además, Brasil cosechó los elevados precios de granos y productos agrícolas, así como otras naciones tuvieron otro año positivo en sus actividades mineras.

Hay, sin embargo, contradicciones entre los modelos económicos, algunos cuyos líderes tratan de ajustar a esquemas populistas –unos más extremos que otros–, que ponen nerviosos a los inversionistas y podrían tener importantes consecuencias en el corto y mediano plazo.

Lo que sí parece claro es que América Latina está más preparada para hacerle frente a la volatilidad externa. Aún no está clara la magnitud de la crisis del mercado hipotecario estadounidense, aunque las perspectivas no son positivas y existe preocupación del efecto que pueda producir en otras economías del mundo. En EF seguiremos informándoles sobre estos hechos.

América Latina tiene que trabajar más fuertemente, en los próximos años, en consolidar su estabilidad y crecimiento, en atender las serias dificultades sociales y en mejorar su competitividad.

Este es nuestro Pulso Regional 2008.

EF

EL FINANCIERO

Créditos
Dirección Yanancy Noguera Calderón
ynoguera@elfinancierocr.com
Redacción Sandra Angulo, Mayra Castillo, Eduardo López, Coralia Cuéllar, Gustavo Álvarez, Byron Dardón, Cándida Acosta
Diseño Augusto Ramírez
Corrección de estilo Mauricio Meléndez
Servicio al cliente T 247-5547
Prensa Económica S.A. / Derechos reservados.
Impreso en Grupo Nación GN S.A. 2008

Bajo crecimiento pero estabilidad económica

Gobierno e inversionistas confían en mayor inversión pública para próximos años

El Banco Mundial acertó en su pronóstico. Las señales de desaceleración en la economía de Estados Unidos impactaron a su vecino México y frenaron su crecimiento a una tasa del 3,3% en el 2007.

Del Producto Interno Bruto (PIB) mexicano, los servicios aportaron el 70%, la producción industrial un 26% y los sectores agrícola, forestal y pesquero un 4%. El 40% del PIB mexicano depende de las exportaciones de productos y servicios a Estados Unidos.

Ante la agudización de la crisis hipotecaria estadounidense, los diferentes pronósticos no prevén para este año un impulso mayor al 3%. La última proyección del Banco de México es un crecimiento entre el 2,75% y el 3,25%, y la Secretaría de Hacienda lo fijó en 2,8%.

El grupo financiero Scotiabank, que pronosticó 2,9%, es del criterio que el impacto de la crisis estadounidense no es mayor debido a la estabilidad macroeconómica y la fuerte y sana demanda del mercado interno, confirmada en el avance del sector de servicios.

Según la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, este sector creció 4,4% en el 2007.

Tal vez por eso la firma Moody's fue más benigna en sus proyecciones. Es su criterio que el consumo interno y la agresiva inversión compensarán la baja de las exportaciones y México podría estar creciendo entre 3 y 3,5%.

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	2,8%	4,8%	3,3%	2,75-3,25%
Inflación	3,3%	4,1%	3,76%	4,5%
Resultado fiscal	-0,1%	0,1%	0%	--
Exportaciones (millones dólares)	230.299	266.218	287.354	--
Importaciones (millones dólares)	242.599	278.087	298.537	--
Devaluación (2)	-3,2%	0,1%	0,6%	--
Desempleo	4,7%	4,6%	3,7%	--

(1) Proyecciones oficiales. (2) Una tasa negativa significa apreciación real.

FUENTE: Banco de México, Cepal y otros.

El presidente Felipe Calderón presentó el año pasado un plan de inversiones anual por \$39.000 millones entre el 2007 y el 2012 en carreteras, ferrocarriles, puertos y aeropuertos.

Con eso la inversión en infraestructura podría alcanzar un 5% del PIB en el 2008, el mayor nivel en 20 años, impulsando a su vez la inversión privada en construcción, transportes y comunicaciones y por ende, fortaleciendo la acumulación de capital productivo.

MAYOR INVERSIÓN

Vivienda e infraestructura son los dos pilares en que se sostienen el plan gubernamental. El Gobierno mexicano tiene programado un crecimiento del 11% real en el gasto en el 2008.

El plan de vivienda abarca cinco años y prevé una inversión de

\$25.800 millones en el 2008 (\$2.000 millones más que en el 2007) y 1,2 millones de créditos para compra de casa o apartamento.

En infraestructura, el Gobierno licitará más de 50 proyectos, entre ellos varios paquetes de carreteras, puertos como el Punta Colonet, trenes y aeropuertos, como el de la Riviera Maya.

Este dinamismo apoyaría la creación de empleo, aunque se generarían menos puestos de trabajo que en el 2007 (entre 620.000 y 675.000 frente a 756.000 el año pasado) debido a los riesgos en las zonas manufactureras que venden a Estados Unidos.

Las empresas extranjeras crecen como empleadoras y el año pasado generaron el 17% de los nuevos puestos de trabajo.

Más del 27% de la población económicamente activa de México,

40%

del PIB mexicano es por las exportaciones de bienes y servicios a Estados Unidos.

27%

de la población económicamente activa está en el sector informal de la economía.

alrededor de 12 millones de personas, pertenece a la economía informal. Siete de cada diez desempleados tienen entre 14 y 34 años.

La tasa de desempleo cayó a 3,7% en el 2007.

Tanto ocupados como desempleados deberán tomar en cuenta las estimaciones del costo de la vida que señalan un 2008 con una inflación de 3,86%, según economistas y analistas, o de 4,5% como proyecta el ente emisor mexicano.

En el 2007 el costo de la vida aumentó 3,76%.

CAPITAL EXTRANJERO

En el 2007, la Inversión Extranjera Directa (IED) sobrepasó los pronósticos y se convirtió en la tercera fuente de ingresos más importante para México, después de las exportaciones petroleras y las remesas.

Estos números también lo colocaron como el principal destino de inversiones en toda América Latina.

El año anterior se reportaron \$23.230 millones en IED, casi 21% más en comparación con el 2006, la segunda cantidad más alta en la historia de México.

En el 2007, la mayor parte de la IED correspondió a nuevas inversiones y la industria manufacturera continuó como el principal destino de divisas, pues abarcó al 49,7% del capital extranjero, seguido por el sector de servicios con 33,2%, transportes y comunicaciones con 3,5%, y comercio, 5,3%.

Estados Unidos continuó como el principal inversionista, ya que aportó casi la mitad de la IED mexicana, seguido por Holanda (15,1%), España (9,6%), Francia (7,2%) y Canadá (4%).

No obstante, las proyecciones para los próximos cinco años apuntan a una disminución en la atracción anual de IED a México, pues se mantendría constante, alrededor de los \$20.000 millones, debido a la desaceleración en Estados Unidos.

alrededor de 12 millones de personas, pertenece a la economía informal. Siete de cada diez desempleados tienen entre 14 y 34 años.

La tasa de desempleo cayó al 3,7% en el 2007.

Tanto ocupados como desempleados deberán tomar en cuenta las estimaciones del costo de la vida que señalan un 2008 con una inflación de 3,86%, según economistas y analistas, o de 4,5% como proyecta el ente emisor mexicano.

En el 2007 el costo de la vida aumentó 3,76%.

CAPITAL EXTRANJERO

En el 2007, la Inversión Extranjera Directa (IED) sobrepasó los pronósticos y se convirtió en la tercera fuente de ingresos más importante para México, después de las exportaciones petroleras y las remesas.

Estos números también lo colocaron como el principal destino de inversiones en toda América Latina.

El año anterior se reportaron \$23.230 millones en IED, casi 21% más en comparación con el 2006 y la segunda cantidad más alta en la historia de México.

En el 2007, la mayor parte de la IED correspondió a nuevas inversiones y la industria manufacturera continuó como el principal destino de divisas, pues abarcó al 49,7% del capital extranjero, seguido por el sector de servicios con 33,2%, transportes y comunicaciones con 3,5%, y comercio, 5,3%.

Estados Unidos continuó como el principal inversionista, ya que aportó casi la mitad de la IED mexicana, seguido por Holanda (15,1%), España (9,6%), Francia (7,2%) y Canadá (4%).

No obstante, las proyecciones para los próximos cinco años apuntan a una disminución en la atracción anual de IED a México, pues se mantendría constante, alrededor de los \$20.000 millones, debido a la desaceleración en Estados Unidos.

1,9% más que en el 2006.

El balance comercial se mantiene con Canadá pero se pierde con otros países y regiones, sobre todo si se restan las ventas petroleras. Estas crecieron 9,9% durante el 2007; totalizaron \$37.947 millones y se convirtieron en un soporte para sobrellevar la desaceleración en Estados Unidos.

Para la Organización Mundial de Comercio, la política comercial de México muestra algunas inconsistencias que el Gobierno podría resolver mediante programas de apoyo a la exportación, la simplificación de trámites de importación y exportación, avance en reformas aduaneras y disminución de regulaciones para el flujo del comercio exterior.

Por su parte, las remesas sumaron en el 2007 \$23.979 millones, el segundo ingreso más importante del PIB mexicano. Su modesto crecimiento de 1% durante el 2007 y la proyección de menos de 1% para el 2008 reflejan la caída del empleo en el sector de la construcción estadounidense.

El turismo fue la cuarta fuente de ingresos para México, con \$12.901 millones en el 2007, pues creció casi un 6% en comparación con el 2006 al registrar 21,5 millones de arribos de turistas.

La mayoría de los visitantes extranjeros llegaron de Canadá, pero la llegada de turistas europeos y latinoamericanos destacó por su aumento durante el 2007, en especial aquellos provenientes de Brasil, Venezuela, Colombia, Argentina, Alemania, Gran Bretaña y Francia.

Las proyecciones para el 2008 apuntan a un crecimiento de 1,8% del turismo internacional mexicano, con la llegada de 21,7 millones de viajeros debido a la desaceleración estadounidense. Aún así, México continuaría en el séptimo puesto a nivel mundial por la recepción de visitantes extranjeros.

* Colaboradora

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Compañía Industrial Aceitera Coto 54
- > Aluminios Nacionales
- > Compañía Palmatica
- > Componentes Intel de Costa Rica
- > Babylls CR
- > Durman Esquivel
- > Cooperativa Matadero Nacional de Montecillos
- > Envases Comeca
- > Laminadora Costarricense
- > Terramix
- > Conducen
- > Merck Sharp & Dohme
- > Setron Costa Rica
- > Panasonic Centroamericana
- > RTC Termoformas
- > Bracon Internacional
- > Ikor Puntarenas
- > Casino Internacional Casinex
- > Panduit de Costa Rica
- > Acambay

Fuente: Procomer.

SECTOR EXTERNO Y TURISMO

El 2007 cerró con el mayor déficit comercial de los últimos 13 años, al crecer 82% en comparación con el 2006; fue de \$11.183 millones.

El ritmo acelerado de las importaciones, con un crecimiento de 10,6%, sobrepasó al de las exportaciones, que crecieron 8,8%.

El Departamento de Comercio de México reportó que las exportaciones dirigidas a Estados Unidos aumentaron 6,3% y totalizaron \$210.799 millones en el 2007, frente a \$136.541 millones que México importó de ese mercado vecino,

Nuevo Gobierno recibió el mayor crecimiento en 11 años

Reducir la inflación, mejorar la seguridad y la inversión social son tareas vitales

El barco de la economía guatemalteca sorteó con éxito las agitadas aguas del proceso de elecciones que atravesó durante los últimos meses del 2007, y a juicio tanto de economistas independientes como de las autoridades del Banco de Guatemala (Banguat), el balance durante el año resultó positivo.

El gran reto es que el nuevo gobierno de Álvaro Colom pueda enfrentar una caída en los ingresos tributarios por la eliminación del impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz, sin deteriorar las finanzas públicas, y además frenar la inflación que rondó el año pasado el 9%.

De acuerdo con el Banco Central de Guatemala (Banguat), la economía creció 5,7%, la tasa más alta desde la firma de los acuerdos de paz en 1996, impulsada por el flujo de remesas familiares, el crecimiento de las exportaciones y la llegada de nuevas inversiones. No obstante, en el 2008 las condiciones podrían ser menos favorables.

Para la firma calificadora Standard & Poor's, el entorno internacional frenaría el crecimiento y lo ubicaría en 4,5%.

Banguat prevé que el agro, el comercio, el transporte, la vivienda, los servicios y la administración pública empujarán la economía en el 2008.

El crecimiento de estos sectores permitirá que las exportaciones crezcan 15,3% en relación con el

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	3,5%	4,9%	5,7%	4,5%(2)
Inflación	8,6%	5,8%	8,75%	2234%
Resultado fiscal	-1,7%	-1,9%	-1,5%	2,7%(2)
Exportaciones (millones dólares)	5.381	6.013	6.926	7.965
Importaciones (millones dólares)	10.493	11.915	13.578	14.666
Devaluación (2)	-7,1%	-3,1%	-0,4%	--
Desempleo	7,7%	7,4%	7,4%	--

(1) Proyección oficial. (2) Proyección de Standard & Poor's.

FUENTE: Banguat, Cefsa y Cepal.

2007, frente a los casi \$7.000 millones reportados ese año.

Para Carla Caballeros, exdirectora ejecutiva de la Comisión de Vestuario y Textiles (Vestex), en la industria textil todo dependerá de su recuperación tras el descenso ocasionado por la liberación de cuotas en el 2005.

Ricardo Sagastume, de la Gremial de Industriales Exportadores (Giexport), es del criterio que el nuevo gobierno debe demostrar qué acciones tomará para impulsar la producción. Los exportadores las esperan en el campo energético.

"Se deben crear condiciones para disminuir costos de producción, además de tener reglas claras en el tema tributario", aseguró. El Gobierno ha mencionado la posibilidad de impulsar un paquete tributario este año.

Édgar Barquín, asesor econó-

mico del gobierno del presidente Colom y actual Superintendente de Bancos, comentó que se tomarán medidas para propiciar la disminución en el costo de la producción, como quitar temporalmente el impuesto de importación a búnker y diésel.

De acuerdo con Juan Alberto Fuentes Knight, ministro de Finanzas, los compromisos del Gobierno de Colom incluyen una mayor inversión en el campo social, atacar la inseguridad ciudadana y la debilidad tributaria.

FISCO, INFLACIÓN Y CRÉDITO

Antonieta de Bonilla, presidenta del Banguat, informó que las finanzas públicas durante 2007 se fortalecieron por el incremento de 15,39% en la recaudación tributaria, tras la puesta en marcha de la ley para el fortalecimiento de la

15%

Se aumentó la recaudación tributaria en 2007 tras la aplicación de una nueva ley

5-8%

Se espera un crecimiento de las remesas familiares este año

gestión de cobro de impuestos.

El déficit fiscal se ubicó en 1,5% del PIB, cifra menor a la registrada al final del 2006, cuando se ubicó en 1,9%.

Para la firma calificadora Standard & Poor's este año el déficit fiscal rondaría el 2,7% del PIB.

En el sector monetario y financiero después de los sobresaltos provocados por el cierre de los bancos Del Comercio y el Banco de Café -entre octubre de 2006 y enero del 2007-, la confianza de los usuarios del sistema bancario se recuperó, lo que contribuyó a la estabilidad mostrada por el comportamiento de los principales indicadores del sector monetario y financiero.

De Bonilla manifestó que pese a haberse mantenido el apoyo de la política monetaria y los esfuerzos por mantener los niveles de liquidez adecuados al funcionamiento de la economía, la inflación a diciembre del 2007 se situó en 8,75%, mayor en 2,75% a la meta definida por el Banco Central.

En lo que respecta a las tasas de interés activas (préstamos) y pasivas (inversiones) tanto en quetzales como en dólares, estas estuvieron estables durante el año.

Cerraron el 2007 en 12,9% tasa activa en quetzales, y 4,9% tasa pasiva promedio en quetzales; y 7,6% tasa activa en dólares y 4,9% tasa pasiva en dólares.

El margen de intermediación financiera que fue menor en dólares explicaría la preferencia por los créditos en dólares por parte de un importante sector de la población.

El dinamismo productivo, la liquidez del sistema bancario y la estabilidad de las tasas de interés hicieron que el crédito al sector privado creciera 26,3%.

EXPORTACIONES Y REMESAS CRECIENTES

Los guatemaltecos vendieron menos al exterior de lo que compra-

gestión de cobro de impuestos.

El déficit fiscal se ubicó en 1,5% del PIB, cifra menor a la registrada al final del 2006, cuando se ubicó en 1,9%.

Para la firma calificadora Standard & Poor's este año el déficit fiscal rondaría el 2,7% del PIB.

En el sector monetario y financiero después de los sobresaltos provocados por el cierre de los bancos Del Comercio y el Banco del Café –entre octubre de 2006 y enero del 2007–, la confianza de los usuarios del sistema bancario se recuperó, lo que contribuyó a la estabilidad mostrada por el comportamiento de los principales indicadores del sector monetario y financiero.

De Bonilla manifestó que pese a haberse mantenido el apoyo de la política monetaria y los esfuerzos por mantener los niveles de liquidez adecuados al funcionamiento de la economía, la inflación a diciembre del 2007 se situó en 8,75%, mayor en 2,75% a la meta definida por el Banco Central.

En lo que respecta a las tasas de interés activas (préstamos) y pasivas (inversiones) tanto en quetzales como en dólares, estas estuvieron estables durante el año.

Cerraron el 2007 en 12,9%, tasa activa en quetzales, y 4,9% tasa pasiva promedio en quetzales; y 7,6% tasa activa en dólares y 4,9% tasa pasiva en dólares.

El margen de intermediación financiera que fue menor en dólares explicaría la preferencia por los créditos en dólares por parte de un importante sector de la población.

El dinamismo productivo, la liquidez del sistema bancario y la estabilidad de las tasas de interés hicieron que el crédito al sector privado creciera 26,3%.

EXPORTACIONES Y REMESAS CRECIENTES

Los guatemaltecos vendieron menos al exterior de lo que compra-

ron de sus socios comerciales, por lo que la balanza comercial resultó negativa en el 2007 en \$6.544 millones.

Las exportaciones crecieron 15%, para ubicarse en los \$6.926 millones, impulsadas por los altos precios de los principales productos tradicionales de exportación entre ellos el café y el azúcar, *comodities* cuyos precios en el mercado internacional manifestaron un aumento consistente.

Las importaciones también crecieron a una tasa similar, del

14%, especialmente por compras de materias primas y bienes intermedios, combustibles y bienes de consumo. Totalizaron \$13.578 millones.

La negativa balanza comercial fue compensada por el flujo de remesas familiares.

Aunque las cifras difieren entre el Banguat y la Organización Internacional para las Migraciones (OIM), la diferencia no es significativa y obedece al sistema de información utilizado por ambas entidades. La principal coincidencia es que durante 2007 se marcó un nuevo récord en ingreso de divisas por remesas familiares al totalizar (cifras del Banguat) un total de \$4.128,4 millones.

Analistas y expertos en el tema consideran que el flujo de envíos continuará en los próximos años, pero su ritmo de crecimiento será menor como consecuencia del "endurecimiento de la política de migración en Estados Unidos" y del creciente número de guatemaltecos deportados en los últimos cuatro años, que sumó 59.908 personas.

Según la OIM, los envíos de dinero a familiares guatemaltecos fue de \$3.900 millones el año pasado. La OIM estima que este 2008 el ingreso de remesas aumentará entre 5 y 8%, niveles bajos si se toma en cuenta que el crecimiento de los últimos años fluctuó entre 17 y 21%. Este año, además, afectará la crisis inmobiliaria en Estados Unidos.

Para Miguel Gutiérrez, analista de la Central American Business Intelligence (CABI), el impacto de esa crisis se sentirá aún en el 2009, de manera que en ambos años se deben esperar flujos modestos, cuyos montos dependerán del nivel que alcance la depresión de la economía estadounidense.

*** Corresponsal en Guatemala.**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Atlas comercial
- > BASF de Costa Rica
- > Bridgestone
- Firestone de Costa Rica
- > Bticino Costa Rica
- > Coca Cola Industrias
- > Compañía de galletas Pozuelo
- > Conducen
- > Cooperativa de Productores de Leche Dos Pinos
- > Cooperativa Matadero Nacional de Montecillos
- > Durman Esquivel
- > Durpanel
- > Empaques Santa Ana
- > Envases Corneca
- > Kimberly Clark Costa Rica
- > Laboratorios Griffith de Centroamérica
- > Merck Sharp & Dohme Corp.
- > Metalco
- > Novartis
- > Pfizer Zona Franca
- > Pozuelo

Fuente: Procomer.

El mayor crecimiento de los últimos 12 años

Las remesas impulsaron el consumo y la inversión extranjera dinamizó la economía

El 4,7% de crecimiento económico del 2007 se convirtió en el mayor nivel registrado en los últimos 12 años en El Salvador. Para el 2008, los resultados, en el mejor de los casos, serían similares.

La economía estuvo impulsada por el agro, el sector financiero, el comercio, el transporte y las comunicaciones, a nivel de sectores; además por la inversión, que creció 7,3% por segundo año consecutivo, y el consumo, que aumentó 5,5% el año pasado.

Para este, la presidenta del Banco Central, Luz María Portillo, no se atreve a brindar pronósticos definitivos.

Se espera que este año la economía crezca entre 4% y 5%, que se mantenga el dinamismo del agro, el turismo, el comercio, la industria y los servicios, y que aumenten los proyectos de inversión privada y pública (sobre todo infraestructura).

La inflación salvadoreña continúa siendo la más baja de Centroamérica, con 4,9% en el 2007, a pesar de los altos precios del petróleo. Para el 2008, las proyecciones extraoficiales la sitúan en un nivel similar.

Pese al panorama económico en Estados Unidos, se espera que las exportaciones crezcan 13,1% para este año, luego de aumentar 6,7% en el 2007.

El desempeño económico de este año se ha visto favorecido por

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008
Crecimiento del PIB	3,1%	4,2%	4,7%	4-5%(1)
Inflación	4,3%	4,9%	4,9%	5% (2)
Resultado fiscal (Gobierno)	-1%	-0,4%	1%	--
Exportaciones (millones dólares)	4.556	5.070	5.049	--
Importaciones (millones dólares)	7.744	8.741	9.650	--
Desempleo	7,3%	5,7%	--	--

(1)Proyección oficial. (2)Proyección extraoficial.

FUENTE Banco Central de Reserva, Cepal y otros.

las condiciones financieras que prevalecen en el país, algo que se mantendría este año pues el crédito al sector privado crecería 8,7% y los depósitos aumentarían 16,9%. La tasa de interés promedio para préstamos a un año plazo es de 7,69% y a más de un año de 9,59%.

Según Portillo, otros factores que mejoraron los resultados de la economía se relacionan con una inversión extranjera directa récord, equivalente al 5,2% del PIB (aproximadamente \$1.000 millones), destinada principalmente a los sectores financiero, comercial, de comunicaciones y servicios.

No obstante, para algunos economistas, no hay que confiar que estos resultados se sostengan, debido a que la mayor parte de la inversión extranjera de la que se habló a finales del 2007 se debió a la compra de dos de los bancos más

importantes del país, Cuscatlán y Banco Agrícola.

El Gobierno ha anunciado planes para fortalecer la inversión en turismo y atraer nuevos operadores hoteleros, y en inversión privada se menciona nuevos edificios de oficinas, así como residencias y apartamentos de lujo.

El presente año es preelectoral (las elecciones se realizarán en marzo del 2009) y ya hay evidencias de acciones de gobierno tendientes a favorecer las preferencias por su partido, Arena: se congelaron las tarifas de la energía eléctrica y los subsidios se mantendrán este año, no se han atendido aumentos previstos por el servicio de acueductos y alcantarillados, y se fijaron montos máximos para los cobros de los intereses en tarjetas de crédito.

El partido de oposición, FMLN, también ha utilizado su presencia en

5,2%

del PIB representó la inversión extranjera directa en el 2007.

18,1%

del PIB representaron las remesas familiares salvadoreñas en el 2007.

los principales municipios del país para atraer al electorado y lograr romper el ciclo continuo de Arena en el poder.

REMESAS Y SECTOR EXTERNO

Las remesas familiares alcanzaron \$3.695,3 millones durante el 2007 y registraron un crecimiento de 6,5% respecto del 2006, según el Banco Central de Reserva (BCR).

Estos ingresos que remiten los salvadoreños fuera del país a sus familiares equivalen al 18,1% del Producto Interno Bruto de la nación.

El resultado de las remesas fue positivo teniendo en cuenta el contexto económico de Estados Unidos, su política migratoria y el incremento en el desempleo hispano registrado en ese país.

Fueron las remesas las dinamizadoras del consumo privado y las que permitieron reducir el impacto de los precios del petróleo en la deficitaria cuenta corriente. Este faltante se ubicó en 4,6% del PIB, un punto porcentual más que en el 2006.

Esta es una debilidad de la economía salvadoreña, según la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (Fusades), pues aunque las exportaciones han crecido, las importaciones lo han hecho de forma más acelerada.

El crecimiento de las ventas al exterior, que sumaron poco más de \$5.000 millones, se sigue apoyando principalmente en los bienes no tradicionales, que crecieron 22,5% frente a un crecimiento total de las exportaciones de 6,7%.

El 80% de las exportaciones no tradicionales se venden a otros países y el 20% a Estados Unidos. Por su parte, la maquila se mantiene estable, según el BCR, aunque las últimas cifras dan saldos menores.

Las compras al exterior crecieron 10,4%; la factura petrolera fue un 14% del total de importaciones por \$1.400 millones. Las importaciones ascendieron a \$9.650 millo-

los principales municipios del país para atraer al electorado y lograr romper el ciclo continuo de Arena en el poder.

REMESAS Y SECTOR EXTERNO

Las remesas familiares alcanzaron \$3.695,3 millones durante el 2007 y registraron un crecimiento de 6,5% respecto del 2006, según el Banco Central de Reserva (BCR).

Estos ingresos que remiten los salvadoreños fuera del país a sus familiares equivalen al 18,1% del Producto Interno Bruto de la nación.

El resultado de las remesas fue positivo teniendo en cuenta el contexto económico de Estados Unidos, su política migratoria y el incremento en el desempleo hispano registrado en ese país.

Fueron las remesas las dinamizadoras del consumo privado y las que permitieron reducir el impacto de los precios del petróleo en la deficiencia de cuenta corriente. Este faltante se ubicó en 4,6% del PIB, un punto porcentual más que en el 2006.

Esta es una debilidad de la economía salvadoreña, según la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (Fusades), pues aunque las exportaciones han crecido, las importaciones lo han hecho de forma más acelerada.

El crecimiento de las ventas al exterior, que sumaron poco más de \$5.000 millones, se sigue apoyando principalmente en los bienes no tradicionales, que crecieron 22,5% frente a un crecimiento total de las exportaciones de 6,7%.

El 80% de las exportaciones no tradicionales se venden a otros países y el 20% a Estados Unidos. Por su parte, la maquila se mantiene estable, según el BCR, aunque las últimas cifras dan saldos menores.

Las compras al exterior crecieron 10,4%; la factura petrolera fue un 14% del total de importaciones, por \$1.400 millones. Las importaciones ascendieron a \$9.650 millo-

nes. Los ingresos por turismo rondaron en el 2007 los \$1.000 millones; fueron aportados por 1,2 millones de turistas.

INDICADORES SOCIALES

De acuerdo con Fusades, el empleo formal subió el año pasado 7%, principalmente en los servicios donde creció por arriba de 10%.

Con base en las cifras oficiales, Fusades analiza que la población en pobreza pasó de 65% en 1992 a 38% en el 2006.

A criterio de estos analistas, la reducción de la pobreza es lo sufi-

cientemente sólida como para que no deba variar la tendencia según la línea de pobreza escogida.

Sin embargo, su disminución se ha desacelerado desde 2001, debido a la evolución de la pobreza urbana. Por eso, para Fusades, la inversión pública en educación debe contribuir a ampliar el acceso a la escuela y uno de los retos más importantes es elevar las tasas netas de matrícula en educación escolar y en la educación media.

MEJORÍA FISCAL

En cuanto a las finanzas públicas, la deuda pública pasó de un máximo de 47,2% del PIB en 2003 a 43% en noviembre del 2007.

La recaudación tributaria pasó de 11,5% del PIB en el 2004 a 13,4% en el 2007, para este mismo año, los ingresos crecieron un 9%, mientras que los gastos lo hicieron en 4,3%. La inversión pública se redujo en 7,8% en 2007, alcanzando \$461 millones.

Según la Comisión Económica para América Latina (Cepal) los resultados fiscales reflejan las mejoras de la administración tributaria aprobadas en una reforma en 2005, que aumentaron la base impositiva; aún así esta es menor al promedio de la región, del 17%.

En el gasto pesaron, por tercer año consecutivo, los subsidios al consumo de energía eléctrica y gas licuado, que representaron alrededor de \$140 millones.

El entorno fiscal, en general, ha mejorado en los últimos dos años como efecto de la creación de un fideicomiso para manejar la deuda del sistema de pensiones. Este fideicomiso emite certificados de deuda previsual que adquieren las administradoras de fondos de pensión, lo que ha permitido al Estado postergar una deuda de \$328 millones.

De esta forma, el déficit del sector público bajó de 1,1% del PIB en 2006 a 0,6% en 2007.

*** Corresponsal en San Salvador**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Coca Cola Industrias
- > Atlas Industrial
- > Conducen
- > Cooperativa de Productores de Leche Dos Pinos
- > Pfizer Zona Franca
- > Kimberly Clark
- > Unilever de Costa Rica
- > Sardimar
- > Merck Sharp & Dohme
- > Roche Servicios
- > Metalco
- > Bridgestone
- Firestone
- > Galvatica
- > Cooperativa Agroindustrial
- > Laboratorios Griffith de Centroamérica
- > Cooperativa Matadero Nacional Coopemontecillos
- > Tubotico
- > Laminadora Costarricense
- > Compañía de Galletas Pozuelo
- > Vidriera Centroamericana

Fuente: Procomer.

Difícil sostener crecimiento

En año electoral y con un entorno internacional complicado, los retos son mayores

Honduras creció 6,7% en el 2007 al tiempo que se acentuó su dependencia externa y la inflación y el déficit fiscal siguen sin control.

El Producto Interno Bruto (PIB) fue impulsado por un aumento en las remesas y una mayor actividad empresarial, pero la expresidenta del Banco Central, Gabriela Núñez también reconoce que al menos dos puntos de la variación del año se deben a una nueva metodología de medición.

El "maquillaje de cifras", como lo califica el analista Álvaro Cáliz, refleja datos contrastantes. Por una parte, el sector financiero creció casi 20%, existe un boom inmobiliario favorecido por el mayor ingreso de remesas y la inversión extranjera es cercana a los \$900 millones. La otra cara de la moneda es el aumento del déficit comercial y la inflación, y una baja inversión pública pese al alto gasto estatal.

Precisamente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) exige ajustes en estas áreas para este año.

El Banco Central proyectó a finales del año pasado un impulso económico entre 5,5% y 6,5% para el 2008, condicionado por el entorno internacional (crisis en Estados Unidos, precios del petróleo y productos agrícolas), el convenio con el FMI y menores ingresos de las empresas públicas.

Para el presidente de la entidad, Edwin Araque, la meta es factible y por eso fue acordada con el FMI, así como bajar el déficit fiscal a 1,5% del PIB, mantener la inflación en un dígito y reducir la carga salarial.

Pero para la expresidenta del

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	4,2%	6,3%	6,7%	5,5-6,5%
Inflación	7,7%	5,3%	8,9%	8-10%
Resultado fiscal	-2,7%	-1,4%	-2,3%	-1,5%
Exportaciones (variación)	10,8%	17,9%	11,1%	10%
Importaciones (millones dólares)	15,9%	17,4%	22,6%	20-24%
Devaluación	0%	0%	0%	0-1%
Desempleo	6,5%	4,9%	4,1%	--

(1) Proyecciones oficiales.

FUENTE: Banco Central de Honduras, Cepal y otros.

Central es de esperar que esa cifra sea menor pues, según ese entorno, se deberá adoptar una política monetaria más restrictiva para contener la inflación.

"En la medida que un mayor déficit se financie con recursos internos de la economía, más altas serán las tasas de interés induciendo una contracción en el crecimiento económico", comentó el académico Wilfredo Girón.

La inflación este año sería similar a la del 2007, entre 8% y 10%.

Para Núñez, de la moderación del gasto público, de la protección del nivel de reservas internacionales y de una mayor confianza, dependerá que Honduras enfrente los choques externos.

Los empresarios mantienen preocupaciones adicionales: el alza en las tarifas de la electricidad y el entorno electoral de noviembre próximo, sobre todo el temor de un mayor gasto público para favorecer a los candidatos oficiales.

Las expectativas empresariales incluyen una depreciación del

lempira respecto al dólar entre 0,2% y 1%, y una tasa de interés promedio para préstamos del 14%.

EL AÑO DEL CAFÉ

Agro, ganadería, silvicultura y pesca representan uno de los aportes más importantes al PIB. El sector creció 13,3%, destacando café (\$500 millones), banano y palma africana.

La construcción creció 9% frente a 3,7% al del 2006, el sector financiero 18% impulsado por un mayor crédito, la industria manufacturera 20,85%, el comercio 11,15%.

En otras actividades, servicios de enseñanza creció 14,7%, comunicaciones 14%, electricidad y distribución de agua 8%.

La maquila desempeñó un papel clave en el 2007 ya que registró exportaciones por \$3.291,3 millones, frente a importaciones por \$2.086,4 millones, una exportación neta positiva de \$1.204,9 millones.

Hasta el año pasado, Honduras no incluía en sus exportaciones a la maquila, pero la nueva metodología

6%

Crecimiento económico esperado para este año; en el 2007 fue de 6,7%.

900

millones de dólares sumó la inversión extranjera en el 2007.

la agregó, lo que benefició la balanza de pagos.

La transferencias internacionales netas crecieron 7% totalizando \$2.621,8 millones. De esa suma, las remesas familiares ascendieron a \$2.561,4 millones, más que el monto de exportaciones de mercancías; sin embargo, el nivel de crecimiento de 10% es inferior a 31,1% observado en 2006.

Para este año, el ingreso de remesas sería un 10%; sin embargo, de ser este menor afectará el crecimiento económico proyectado.

Los \$814,9 millones de inversión extranjera contrastan con los \$141,3 millones del 2006. El dinamismo se dio en comunicaciones, el sector financiero y la maquila. "Las inversiones en telefonía móvil, en especial de Tigo (Millicom) y Claro (América Móvil), fueron un motor importante en el 2007 frente a la baja inversión pública", señaló William Chong Wong, exministro de Finanzas.

"La banca consolidó sus operaciones de fusiones y compras que comenzaron en el 2006 y llegaron nuevos actores al mercado (Banco Industrial de Guatemala) que fortalecieron el patrimonio del sector", indicó Gustavo Alfaro, presidente de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

DESBALANCE COMERCIAL

La cuenta corriente de la balanza de pagos de Honduras presentó un déficit de 10,11% del PIB (\$1.245,3 millones), superior en 5,4 puntos a 2006, debido principalmente al crecimiento de las importaciones de bienes de capital, consumo y de materias primas.

Los \$2.192,3 millones de ventas de mercancías crecieron 11%, pero no fueron suficientes para compensar los \$6.983,4 millones en importaciones, que subieron en 28,8%.

"Con el Cafta tenemos un crecimiento desigual del comercio. Las exportaciones hacia Estados

la agregó, lo que benefició la balanza de pagos.

La transferencias internacionales netas crecieron 7% totalizando \$2.621,8 millones. De esa suma, las remesas familiares ascendieron a \$2.561,4 millones, más que el monto de exportaciones de mercancías; sin embargo, el nivel de crecimiento de 10% es inferior al 31.1% observado en 2006.

Para este año, el ingreso de remesas sería un 10%; sin embargo, de ser este menor afectará el crecimiento económico proyectado.

Los \$814,9 millones de inversión extranjera contrastan con los \$141,3 millones del 2006. El dinamismo se dio en comunicaciones, el sector financiero y la maquila. "Las inversiones en telefonía móvil, en especial de Tigo (Millicom) y Claro (América Móvil), fueron un motor importante en el 2007 frente a la baja inversión pública", señaló William Chong Wong, exministro de Finanzas.

"La banca consolidó sus operaciones de fusiones y compras que comenzaron en el 2006 y llegaron nuevos actores al mercado (Banco Industrial de Guatemala) que fortalecen el patrimonio del sector", indicó Gustavo Alfaro, presidente de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

DESBALANCE COMERCIAL

La cuenta corriente de la balanza de pagos de Honduras presentó un déficit de 10,11% del PIB (\$1.245,9 millones), superior en 5,4 puntos al de 2006, debido principalmente al crecimiento de las importaciones de bienes de capital, consumo y de materias primas.

Los \$2.192,3 millones de ventas de mercancías crecieron 11%, pero no fueron suficientes para compensar los \$6.983,4 millones en importaciones, que subieron en 28,8%.

"Con el Cafta tenemos un crecimiento desigual del comercio. Las exportaciones hacia Estados

Unidos pasaron de \$721,3 millones en el 2005 a \$722 millones en 2007, pero las importaciones crecieron (en igual periodo) de \$1.813 millones a \$2.695 millones", señaló Benjamín Bográn, director del Consejo Hondureño de la Empresa Privada (Cohep). El Gobierno hondureño acusa al sector privado de no aprovechar el Cafta, pero Bográn sostiene que falta mayor apoyo estatal para incentivar la producción nacional.

El dinamismo exportador se dio en el sector agrícola, principalmente en banano, café, camarones,

tilapias, legumbres, frutas y hortalizas y aceite de palma. También en el sector manufacturero (cigarrillos, manufacturas de madera, papel y cartón, muebles de madera y plata).

En las importaciones, los bienes de capital aumentaron 22%; igual movimiento tuvieron los bienes de consumo y la compra de combustibles y lubricantes importados, por \$1.304,8 millones, aumentó 20%.

Las reservas internacionales netas ascendieron, en el 2007, a \$2.268,3 millones, "un nivel confortable", según el presidente del Banco Central.

ALTO GASTO, BAJA INVERSIÓN

El Gobierno hondureño registró un déficit del 2,1% del PIB, 1 punto porcentual más que el del 2006. Mientras los gastos crecieron 24% los ingresos aumentaron 18%.

"El pago de salarios de los empleados públicos y el peso de los subsidios a los combustibles y la energía incidieron", reconoció la ministra de Finanzas, Rebeca Santos.

Sin embargo, la inversión pública fue menor en casi 40% a lo programado a comienzos del año. La construcción de la carretera interoceánica (CA-3) reportó pocos avances, así como las obras de construcción turística en Bahía de Tela y Puerto Cortés, este último proyecto tiene prevista la inversión de \$160 millones proveniente de un crédito con el BCIE.

La Cuenta del Milenio, que permitiría inversiones por más de \$215 millones en infraestructura vial y productiva, tuvo leve avance en el 2007. "La mayoría de inversión del año pasado fue del sector privado, en especial de las telefónicas móviles Tigo y Claro, la consolidación de bancos, además de la construcción de hoteles y centros comerciales", señala el presidente de la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (Ahiba), Roque Rivera.

*** Corresponsal en Tegucigalpa.**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Coca Cola Industrias
- > Conducen
- > Atlas Industrial
- > Unilever
- > Pfizer Zona Franca
- > Kimberly Clark
- > Roche Servicios
- > Metalco
- > Cooperativa de Productores de Leche Dos Pinos
- > Sur Química
- > Laminadora Costarricense
- > Rincón Grande
- > Merck Sharp & Dohme Corp.
- > Bridgestone
- > Firestone
- > Grupo Polymer de Costa Rica
- > Reca Química
- > Desarrolladora y Comercializadora
- > Agroquímica Industrial Rimac
- > Corporación Pipasa
- > Alcoa CSI de Centroamérica

Fuente: Procomer.

Dos años de bajo crecimiento y alta inflación

Pese a un convenio vigente con el FMI, existe un mal clima de confianza para la inversión

La segunda inflación más alta de la región y un bajo crecimiento económico fueron los datos que sobresalieron en la economía de Nicaragua en el 2007.

Pero las malas noticias no terminan allí. El propio Gobierno reconoce que esos indicadores negativos se podrían mantener durante este año pues prevalecen factores que los propiciaron el año pasado.

Por una parte, reflejan el impacto del precio internacional del petróleo; por otra, son resultado de la crisis energética que afectó al país con racionamientos de hasta 12 horas al día, aunado a los desastres naturales, como el huracán Félix en el Caribe norte del país.

A este año deben sumarse el efecto de la crisis inmobiliaria en Estados Unidos que afectaría tanto el comercio como el envío de remesas al país. En el 2007 entraron al país \$740 millones en remesas familiares.

La meta de crecimiento económico del 4,2% no se pudo cumplir y, según el Banco Central, el indicador fue similar al del 2006, cuando se registró una tasa del 3,7% (aún no se ha brindado la cifra definitiva). Sin embargo, economistas independientes dudan de esa cifra y la estiman en 2,8%.

Las proyecciones del Gobierno ubican el crecimiento este año en 4%, pero analistas y sector privado dudan de su cumplimiento.

Las cifras oficiales indican que la

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	4,3%	3,7%	3,7%(2)	4%
Inflación	9,6%	10,2%	16,88%	8% (3)
Resultado fiscal (Gobierno)	-1,8%	0%	-0,9%	--
Exportaciones (millones dólares)	1.963	2.119	2.290	2.520
Importaciones (millones dólares)	3.404	3.905	4.264	--
Devaluación (4)	-0,7%	0,3%	5%	--
Desempleo	7%	7%	5,2% (2)	--

(1) Proyecciones oficiales. (2) Preliminar. (3) El BCIE la estima en 13%. (4) Una tasa negativa significa apreciación real.

FUENTE Banco de Nicaragua, Cepal y otros.

tasa de inflación cerró en 16,88%, la más alta en los últimos nueve años, superando el 7,5% inicialmente propuesto.

Antenor Rosales, presidente del Banco Central, atribuyó el fallido pronóstico a los altos precios del petróleo y de los productos agrícolas, sobre todo los granos básicos.

El panorama se complica pues, según analistas, ante tan alta inflación se produjo una caída en el salario real que podría estar cercana al 6%, según el economista Sergio Santamaría.

Para el 2008, el Banco Central definió una meta de variación de precios del 8%, sin embargo, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) pronosticó que no será menor al 13%.

El moderado crecimiento se debe al buen comportamiento del sector pecuario, el turismo, el

comercio, la industria y la agricultura, aunque este último sector se vio afectado por una caída en la producción de café en el primer trimestre del año.

La manufactura creció entre 7,3 y 7,5%, pese a la crisis energética que afectó al país.

La actividad exportadora se mantuvo dinámica. Representó \$1.202 millones, excluyendo la actividad en zona franca, y creció 17%. Al sumar la producción en zona franca la cifra asciende a \$2.290 millones.

Los rubros que tuvieron un mayor dinamismo fueron el azúcar, la carne, los lácteos, los granos básicos y los mariscos, entre otros.

Para este año, el Gobierno proyecta un crecimiento de las exportaciones de al menos un 10%.

En los primeros nueve meses del año, las ventas a Estados Unidos

cayeron 5,3%, mientras que en Centroamérica se consolida como el principal destino de la producción exportable, con un crecimiento de 25,7%.

El país mantiene un alto déficit comercial, ya que las importaciones del 2007 sumaron \$3.247 millones.

Los sectores de la economía más deprimidos fueron la construcción con cifras negativas por tercer año consecutivo, y la minería.

ACUERDO CON FMI

Entre los logros del Gobierno en el 2007 está el haber logrado la firma de un nuevo acuerdo trienal con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en un tiempo récord de cinco meses, pese a la posición crítica que la nueva administración nicaragüense mantiene hacia dicho organismo.

El acuerdo permite el desembolso de \$110 millones en los próximos tres años, recursos que serán destinados a reforzar las reservas internacionales, lo que, según el Gobierno, permitirá mantener un clima atractivo para atraer la inversión y generar crecimiento económico y más empleo.

Por primera vez en un programa de este tipo se incluyeron indicadores sociales.

Entre los indicadores económicos están el deslizamiento de la moneda (que se devaluó 5% el año pasado), el compromiso de seguir desarrollando un clima de seguridad y confianza para la inversión extranjera, y generación de empleo.

El acuerdo contempla el fortalecimiento de la administración tributaria y aduanera en el 2008; el fortalecimiento del sector energético mediante la preparación de un diagnóstico que determine las causas de las pérdidas técnicas y no técnicas de distribución de energía eléctrica, y las recomendaciones para reducir las pérdidas en abril de este año.

Además, se asegurará de que el pliego tarifario cubra los costos de

25,7%

crecieron las exportaciones nicaragüenses a Centroamérica el año pasado.

94%

de la deuda pública comercial externa fue recomprada el año pasado.

cayeron 5,3%, mientras que Centroamérica se consolida como el principal destino de la producción exportable, con un crecimiento del 25,7%.

El país mantiene un alto déficit comercial, ya que las importaciones del 2007 sumaron \$3.247 millones.

Los sectores de la economía más deprimidos fueron la construcción, con cifras negativas por tercer año consecutivo, y la minería.

ACUERDO CON FMI

Entre los logros del Gobierno en el 2007 está el haber logrado la firma de un nuevo acuerdo trianual con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en un tiempo récord de cinco meses, pese a la posición crítica que la nueva administración nicaragüense mantiene hacia dicho organismo.

El acuerdo permite el desembolso de \$110 millones en los próximos tres años, recursos que serán destinados a reforzar las reservas internacionales, lo que, según el Gobierno, permitirá mantener un clima atractivo para atraer la inversión y generar crecimiento económico y más empleo.

Por primera vez en un programa de este tipo se incluyeron indicadores sociales.

Entre los indicadores económicos están el deslizamiento de la moneda (que se devaluó 5% el año pasado), el compromiso de seguir desarrollando un clima de seguridad y confianza para la inversión extranjera, y generación de empleo.

El acuerdo contempla el fortalecimiento de la administración tributaria y aduanera en el 2008; el fortalecimiento del sector energético mediante la preparación de un diagnóstico que determine las causas de las pérdidas técnicas y no técnicas de distribución de energía eléctrica y las recomendaciones para reducirlas en abril de este año.

Además, se asegurará de que el pliego tarifario cubra los costos de

energía eléctrica, de acuerdo con la ley, en julio del 2008; la conclusión del estudio de la situación actuarial del sistema de pensiones de seguridad social, en junio del 2008; y el fortalecimiento de la autonomía del Banco Central de Nicaragua, entre otros programas.

El Gobierno también logró la recompra del 94% de la deuda externa comercial, por un monto de \$1.326 millones, para pagar únicamente \$64 millones.

El mecanismo fue apoyado por organismos y países amigos; permite que se produzca una reduc-

ción de la deuda externa en términos contables y que se eviten posibles embargos para el país pues un tercio de los recursos negociados tenían fallos a su favor en procesos judiciales en Estados Unidos.

El ministro de Hacienda, Alberto Guevara, dijo que la operación libera a Nicaragua de una serie de trabas que tenía en el exterior, para lograr el normal desenvolvimiento de las operaciones financieras internacionales.

DIFÍCIL ENTORNO POLÍTICO

El 2007 se enmarca dentro de un contexto político adverso por el retorno al poder de Daniel Ortega, después de 17 años de que el izquierdista Frente Sandinista de Liberación Nacional dejó la Presidencia de la República.

Con el arranque del gobierno de Ortega, el sector privado anunció que unos \$500 millones en nuevas inversiones estaban a la espera de conocer el rumbo que asumiría la nueva administración.

Pese a las promesas del mandatario de brindar las garantías necesarias al sector privado para que las inversiones continuaran con normalidad, diversos conflictos que enfrentaron varias compañías han afectado el clima de negocios, lo que se supone es causa del bajo nivel de inversión en el país.

En el 2007 entraron al país \$280 millones en Inversión Extranjera Directa, mientras en el 2006 el monto fue de \$282 millones.

Para este año el Gobierno tiene previsto llevar a cabo una reforma fiscal que estaría destinada a reducir las exoneraciones de impuestos que tienen algunos sectores.

El detalle de la propuesta se desconoce pero, según el presidente del Banco Central, se busca un mejor esquema de incentivos.

La reforma podría ser presentada entre abril y mayo próximos al Parlamento.

*** Corresponsal en Managua**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Atlas comercial
- > BASF de Costa Rica
- > Bridgestone
- Firestone de Costa Rica
- > Bticino Costa Rica
- > Coca Cola Industrias
- > Compañía de galletas Pozuelo
- > Conducen
- > Cooperativa de Productores de Leche Dos Pinos
- > Cooperativa Matadero Nacional de montecillos
- > Durman Esquivel
- > Durpanel
- > Empaques Santa Ana
- > Envases Corneca
- > Kimberly Clark Costa Rica
- > Laboratorios Griffith de Centroamérica
- > Merck Sharp & Dohme Corp.
- > Metalco
- > Novartis
- > Pfizer Zona Franca
- > Pozuelo

Fuente: Procomer.

Grandes proyectos siguen empujando economía

Creció 11,2% en el 2007 y para este año crisis en Estados Unidos no opacaría resultado

El petróleo y la crisis financiera en Estados Unidos no impactaron la economía panameña, cuya tasa de crecimiento, de 11,2%, fue la más alta de América Latina.

La ejecución de grandes proyectos de infraestructura, la creciente llegada de empresas extranjeras, el turismo, los puertos, las telecomunicaciones y la exportación de productos no tradicionales justifican el comportamiento, algo que se mantendrá vigente este año.

Sin embargo, mientras algunos economistas proyectan una tasa similar de crecimiento para el 2008, otros vislumbran impacto por una eventual recesión en Estados Unidos que reduciría la tasa a niveles entre 7% y 8%.

El año pasado, el agro creció 4,4% con un destacado desempeño de las exportaciones de frutas (sus ventas aumentaron 21%), entre ellas el melón, la sandía y la piña; el sorgo (aumentó 38,5%) y los productos hortícolas (6,5%).

La construcción repuntó en un 29,3% y la producción de concreto premezclado en 15,6%, mientras que la explotación de minas y canteras se incrementó en un 19,6%.

Por su parte, el Canal de Panamá registró el tránsito de 14.671 naves en el 2007, 1,4% más que en el 2006, lo que generó un ingreso por peaje de \$1.208 millones.

Para el turismo, el 2007 también fue bueno, pues la entrada de pasajeros al país hasta noviembre fue de

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	7,5%	6,9%	8,1%	11,3%
Inflación	0,4%	2,9%	7,6%	4,2%
Resultado fiscal	-4,9%	-2,5%	2%	1,2%
Exportaciones (millones dólares)	891,1	963,2	1.021,9	1.120,4
Importaciones (millones dólares)	3.592,2	4.152,9	4.817,6	6.874,6
Desempleo	11,8%	9,8%	8,6%	8%

(1) Proyecciones oficiales.

FUENTE: Contraloría General de la República.

2,5 millones de personas, de las que 1,2 millones eran turistas o excursionistas y 1,3 millones personas en tránsito. Además, las cifras oficiales muestran que el gasto de los turistas aumentó \$225 millones respecto al 2006, cuando registró \$851,8 millones, con lo que alcanzó el monto récord de \$1.076,8 millones.

Cabe destacar que la Zona Libre de Colón (ZLC), a pesar del conflicto con Colombia, que dejó ventas sin realizar por valor de \$400 millones, registró transacciones por \$16.159,9 millones.

De ese monto, las importaciones ascendieron a \$7.625 millones, en tanto que las reexportaciones alcanzaron los \$8.534,9 millones, lo que representa un crecimiento de 12,9% y 12,2%, respectivamente, si se comparan con el año anterior.

En cuanto a las mercancías que registraron mayor movimiento

durante el 2007, las cifras de la ZLC sitúan de primero la ropa (18,1%), los productos farmacéuticos y medicinales (12%), equipos electrónicos (10,5%), calzados en general (10%) perfumes y cosméticos con un 4,3%.

Otro servicio que registró un importante incremento fue el que brinda la empresa Panamá Canal Railway a través del ferrocarril interoceánico. Según estadísticas de la Contraloría General de la República, hasta noviembre del 2007, transportó 122.650 pasajeros, lo que representa un 12,3% más que en el 2006. Pero fue la carga la más dinámica pues aumentó 67,9% (3.460,5 millones de toneladas métricas).

INVERSIÓN EXTRANJERA

Todo este crecimiento ha sido, en gran medida, una consecuencia del incremento de la Inversión Directa

7%

Menor crecimiento económico esperado por economistas para este año.

1.004

millones de dólares de inversión extranjera directa en el 2007.

Extranjera (IDE), que, según la Contraloría, a setiembre del 2007, ascendió a \$1.003,7 millones, \$183,9 millones más que 2006.

La inversión pública ayudó en este esfuerzo. Destacan el saneamiento de la bahía de Panamá por \$160 millones, la construcción de la denominada Cinta Costera de la Avenida Balboa por \$189 millones y la expansión del Corredor Norte por \$40 millones.

Cinta Costera será financiada por la banca privada local y licitada por la empresa brasileña Norbert Odebrecht; rellenará 35 hectáreas de la bahía de Panamá para la nueva carretera, áreas verdes y una ciclo vía.

También se adelanta una segunda fase de expansión del Aeropuerto Internacional de Tocumen por \$56 millones, la construcción de la autopista Panamá-Colón por \$215,9 millones y los estudios para la construcción del sistema de interconexión eléctrica con Colombia, valorado en \$230 millones.

ORDEN FISCAL

De acuerdo con el contralor general de la República, Carlos Vallarino, este buen comportamiento de la economía panameña incidió en la variación de la deuda pública y la eliminación del déficit fiscal, con un menor crecimiento de la deuda pública que se situó el año pasado en \$10.470 millones.

Esto permitió bajar la relación de deuda con el Producto Interno Bruto (PIB) de 61,1% a 53%, con proyecciones de que, para el 2008, se ubique en alrededor del 47%.

En lo referente a la tasa de desempleo total, Vallarino destacó que se observa una disminución en la relación con agosto del 2006, pasando este indicador de 8,7% a 6,3%, la disminución se registró tanto en la población no indígena con 2,4 puntos porcentuales, como en la indígena con 1,3 puntos.

Por su parte, el desempleo

Extranjera (IDE), que, según la Contraloría, a setiembre del 2007 ascendió a \$1.003,7 millones, \$183,9 millones más que 2006.

La inversión pública ayudó en este esfuerzo. Destacan el saneamiento de la bahía de Panamá por \$160 millones, la construcción de la denominada Cinta Costera de la Avenida Balboa por \$189 millones y la expansión del Corredor Norte por \$40 millones.

Cinta Costera será financiado por la banca privada local y licitado por la empresa brasileña Norberto Odebrecht; rellenará 35 hectáreas de la bahía de Panamá para la nueva carretera, áreas verdes y una ciclo vía.

También se adelanta una segunda fase de expansión del Aeropuerto Internacional de Tocumen por \$56 millones, la construcción de la autopista Panamá-Colón por \$215,9 millones y los estudios para la construcción del sistema de interconexión eléctrica con Colombia, valorado en \$230 millones.

ORDEN FISCAL

De acuerdo con el contralor general de la República, Carlos Vallarino, este buen comportamiento de la economía panameña incidió en la variación de la deuda pública y la eliminación del déficit fiscal, con un menor crecimiento de la deuda pública que se situó el año pasado en \$10.470 millones.

Esto permitió bajar la relación deuda con el Producto Interno Bruto (PIB) de 61,1% a 53%, con proyecciones de que, para el 2008, se ubique en alrededor del 47%.

En lo referente a la tasa de desempleo total, Vallarino destacó que se observa una disminución en relación con agosto del 2006, pasando este indicador de 8,7% a 6,3%, la disminución se registra tanto en la población no indígena con 2,4 puntos porcentuales, como en la indígena con 1,3 puntos.

Por su parte, el desempleo

abierto, que es el que más influye sobre la tasa de desempleo total, mostró una disminución de 2,1 puntos porcentuales, este indicador pasó de 6,7% a 4,6%.

Como consecuencia de esta situación, el número de nuevos cotizantes de la Caja de Seguro Social, pasó de 46.405 personas en 2006 a 55.000 personas al cierre del 2007.

EL TALÓN DE AQUILES

La ola inflacionaria es el factor negativo en el panorama panameño, siendo esta una economía dolarizada. El Índice de Precios al

Consumidor se incrementó en 7,6% entre enero del 2007 y enero del 2008.

Tan solo entre diciembre y enero últimos, el IPC registró un crecimiento de 1,4%, como consecuencia del incremento del costo de la vivienda, agua, electricidad y gas (aumentaron 4,2%), alimentos y bebidas (2,0%) y transporte (0,8%).

Aún así, el dinámico crecimiento mantiene activos a los empresarios e inversionistas.

David Ramírez, gerente financiero del Banco Japonés Mizuho, afirmó, por esa razón, que su banco está dispuesto a financiar actividades para el desarrollo local en Panamá.

Carl Ross, director de la firma Bear Stearn & Co. Inc., dijo que el panorama económico panameño es alentador, lo que "hace esperable que las calificaciones a futuro sean mejores que las actuales".

Roberto Sifón Arévalo, director de Latin America Ratings Group de Standard & Poors, dijo que a pesar de que Panamá es vulnerable a crisis externas y tiene una rigidez presupuestaria, mantiene los mejores indicadores fiscales en América Latina y está creciendo a niveles récord, lo que ha sido el factor principal del fortalecimiento fiscal de los últimos años.

Standard & Poor's acaba de subir la calificación de deuda largo plazo de Panamá de "BB" a "BB+", y la calificación "B" sobre la deuda a corto plazo.

Para Jaime Campuzano, presidente de la Cámara de Turismo de Panamá, está pendiente que este año se cuente con un reglamento a la nueva ley de turismo que fortalezca al Instituto rector de esta actividad.

Entre las nuevas tareas que se espera se asuman está desarrollar principios y políticas para planes maestros de turismo y establecer mecanismos de promoción.

*** Corresponsal en Panamá**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Roche Servicios
- > Conducen
- > Pfizer Zona Franca
- > Coca Cola Industrias
- > Kimberly Clark
- > Laminadora Costarricense
- > Merck Sharp & Dohme
- > Sur Química
- > American Sanitary Co.
- > Vidriera Centroamericana
- > Fertilizantes Sal del Istmo
- > BASF de Costa Rica
- > Durman Esquivel
- > Laboratorios Stein
- > Bayer
- > Panificadora Bimbo de Costa Rica
- > Abonos del Pacífico
- > Master Builders Inc.
- > Grupo Polymer de Costa Rica
- > Lanco & Harris Manufacturing Corporation

Fuente: Procomer.

Un ciclo alto de crecimiento pese a vulnerabilidad externa

La inversión y el consumo siguen impulsando la economía



El 2008 ha sido, hasta ahora, un año convulso para Colombia pero eso no ha hecho variar las proyecciones económicas definidas por las autoridades.

La crisis diplomática con Venezuela y Ecuador produjo nerviosismo con el peso colombiano y en el índice bursátil, pero superadas las tensiones, el Gobierno estimó que todo volverá a la normalidad y el país crecerá este año alrededor de 5%. En el 2007, el crecimiento fue de 7%.

Aún así, ese conflicto y la crisis inmobiliaria en Estados Unidos han confirmado lo dependiente que es la economía colombiana de hechos externos, dados sus agresivos intercambios comerciales.

De acuerdo con los expertos, la expansión económica este año llegaría, en el peor de los casos, a 4,9%, ya que los precios internacionales de las materias primas como el café, el petróleo y el carbón ayudan a paliar las crisis externas.

Además, porque, según el presidente de Bancolombia, Jorge Londoño, "la economía está mejor preparada hoy para enfrentar una crisis".

El Ministerio de Hacienda proyecta un crecimiento este año de entre 4,5% y 5,5%, y entre 3,5% y 4,5% en el 2009. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) esto vendría de la mano "de políticas monetarias y fiscales restrictivas".

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	4,7%	6,8%	7%	4,5-5,5%
Inflación	4,9%	4,5%	5,69%	4,3-4,7%
Resultado fiscal (Gobierno)	-4,8%	-4,1%	-3,3%	1,4% (2)
Exportaciones (millones dólares)	24.393	28.554	29.991	--
Importaciones (millones dólares)	24.900	30.352	32.897	--
Devaluación (3)	-11,4%	1,5%	-14%	--
Desempleo urbano	14%	13%	11,6%	--

(1) Proyecciones oficiales. (2) Proyección de todo el sector público. (3) Una tasa negativa significa apreciación real.

FUENTE Información suministrada por las entidades.

La inversión privada será uno de los motores. Se vaticina que esta representará el 30% del PIB.

Un efecto directo de la crisis en Estados Unidos se dará por un menor envío de remesas. Los 1,2 millones colombianos en ese país aportan a la economía un 3% del PIB, alrededor de \$2.100 millones.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha reconocido las reformas financieras implementadas pero mostró preocupación por los precios y el aumento en el déficit de la cuenta corriente, lo que refleja un desbalance entre los ingresos y egresos de divisas.

El año anterior, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 5,69%, cifra que superó la meta del Banco Central, que había establecido un rango de 3,5% a 4,5%.

Las expectativas de inflación del ente emisor para el 2008 contem-

plan mayores precios del petróleo y los alimentos. Por eso, su cálculo se ubicó en entre 4,3% y 4,7%.

El déficit de cuenta corriente ronda el 4% del PIB lo que, según el FMI, es un factor de cuidado frente a la crisis internacional.

En cuanto a las finanzas públicas, en el 2007 se mejoraron los resultados dado un aumento en la recaudación de impuestos producto del ciclo económico y una contracción en los gastos.

FUERTE INVERSIÓN

El ritmo de crecimiento económico colombiano durante el 2007 tuvo a la inversión y al consumo privado como impulsores.

La Inversión Extranjera Directa (IED) superó los \$7.600 millones. Para el jerarca de la Bolsa de Valores, Juan Pablo Córdoba, "Colombia es el país latinoameri-

30%

del Producto Interno Bruto (PIB) representa la inversión privada.

21%

de las exportaciones colombianas se dirigen a Ecuador y Venezuela; 35% van a EE. UU.

cano más atractivo para los inversionistas extranjeros, después de Brasil y México".

El clima de mayor seguridad existente en el país y las buenas expectativas del sector empresarial impulsan el consumo y la inversión y, en consecuencia, el crecimiento económico.

Este año, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia estima que percibirán capitales de inversión extranjera por un total de \$8.000 millones, de los cuales, el sector petrolero atraerá a menos \$4.000 millones.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones de Colombia crecieron 23% el año anterior, a pasar de \$24.391 millones en el 2006 a \$29.991 millones al finalizar el 2007, las más altas en la historia comercial del país, de acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane).

Esa entidad reportó que las ventas al exterior fueron dinámicas gracias al crecimiento de 25,5% en las exportaciones de productos no tradicionales, como confecciones, vehículos y autopartes (alcanzaron los \$15.784 millones en el 2007), así como las ventas de productos tradicionales, como el petróleo, que totalizaron \$14.207 millones.

En el 2007, las exportaciones dirigidas a Venezuela y Ecuador vivieron un auge que superó los \$6.400 millones. Ambos acapararon poco más del 21% de las exportaciones colombianas, lo que explica los riesgos y temores generados por la reciente crisis con esos países.

Por su parte, Estados Unidos, con quien Colombia espera implementar un tratado de libre comercio (TLC), compró el 34,6% de los productos colombianos de exportación, superando los \$10.373 millones y un alza interanual del 7,5%.

Las exportaciones colombianas de petróleo y sus derivados sumaron en el 2007 los \$7.317 millones

cano más atractivo para los inversionistas extranjeros, después de Brasil y México”.

El clima de mayor seguridad existente en el país y las buenas expectativas del sector empresarial impulsan el consumo y la inversión y, en consecuencia, el crecimiento económico.

Este año, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia estima que percibirán capitales de inversión extranjera por un total de \$8.000 millones, de los cuales, el sector petrolero atraerá al menos \$4.000 millones.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones de Colombia crecieron 23% el año anterior, al pasar de \$24.391 millones en el 2006 a \$29.991 millones al finalizar el 2007, las más altas en la historia comercial del país, de acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane).

Esa entidad reportó que las ventas al exterior fueron dinámicas gracias al crecimiento de 25,5% en las exportaciones de productos no tradicionales, como confecciones, vehículos y autopartes (alcanzaron los \$15.784 millones en el 2007), así como las ventas de productos tradicionales, como el petróleo, que totalizaron \$14.207 millones.

En el 2007, las exportaciones dirigidas a Venezuela y Ecuador vivieron un auge que superó los \$6.400 millones. Ambos acapararon poco más del 21% de las exportaciones colombianas, lo que explica los riesgos y temores generados por la reciente crisis con esos países.

Por su parte, Estados Unidos, con quien Colombia espera implementar un tratado de libre comercio (TLC), compró el 34,6% de los productos colombianos de exportación, superando los \$10.373 millones y un alza interanual del 7,5%.

Las exportaciones colombianas de petróleo y sus derivados sumaron en el 2007 los \$7.317 millones,

seguidas por las ventas al exterior de carbón, con \$3.494 millones exportados; el café, con \$1.714 millones; y el ferróníquel, con \$1.680 millones.

El 2007 también generó las mayores importaciones de toda la historia de la nación. Los \$32.897 millones que compró al exterior superaron en casi 26% las importaciones del 2006.

Según Cepal, la importación de bienes intermedios y de capital requeridos por el sector productivo del país (maquinaria y tecnología industrial) impulsó la cifra.

El 26% de los productos provinieron de Estados Unidos, seguido por China, México, Brasil, Venezuela, Alemania y Corea.

Según el director gerente de mercados emergentes de Bear Stearns, Alberto Bernal, muchos colombianos aumentaron sus compras de bienes importados impulsados por la fuerte apreciación del peso colombiano –alrededor de un 10%– mientras que las empresas aprovecharon la misma situación para reemplazar sus maquinarias.

De hecho, las importaciones de calderas, maquinaria y sus componentes crecieron 38% y las importaciones de vehículos y autopartes aumentaron 35%.

El comportamiento de exportaciones e importaciones se reflejó en un déficit de \$824,3 millones, un crecimiento de 476%, pues en el 2006 cerró con \$143 millones.

México fue el mayor generador de déficit comercial para Colombia, pues la balanza mostró una cifra negativa de \$2.451 millones. Le siguieron China, con \$2.236 millones, y Brasil, con \$1.778 millones.

Por su parte, Venezuela generó el mayor superávit comercial con un saldo positivo de \$3.905 millones, seguido por Estados Unidos con \$2.327 millones.

Colombia esperaría reforzar sus cifras de intercambio con este socio comercial a través del TLC que promueven ambas naciones y que aguarda una oportunidad política.

Hacia finales de enero, la secretaria de Estado de Estados Unidos, Condoleezza Rice, y diez congresistas del Partido Demócrata viajaron a Colombia para promover el acuerdo comercial y en esa ocasión Rice manifestó que ese TLC iba “más allá del comercio”, haciendo alusión a que ese acuerdo “refleja el sistema democrático, económico y político abierto” que tiene como visión Estados Unidos para América Latina.

*** Colaboradora**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Recope
- > Fábrica Internacional de Encajes
- > Yanber
- > Smithkline Beecham
- > Merck Sharp & Dohme
- > Hilos A&E de Costa Rica
- > ASD de Costa Rica
- > Sajiplast
- > Coopesa División Aviación
- > Xeltron
- > Condor Editores
- > Aluminios Nacionales
- > Productora La Florida
- > Ventas FR Uno
- > Comercializadora Conair
- > Empaques Santa Ana
- > BASF de Costa Rica
- > Terramix
- > Coca Cola Industrias
- > Recuperadora Nacional de Plomo

Fuente: Procomer.

Tras el 9% del 2008, el crecimiento luce imparable

Crecería entre 6% y 7% anualmente en los próximos 15 años, según Gobierno



Perú completará en el 2008 cinco años de crecimiento por encima del 5% anual, luego del 8,99% en 2007, el más alto de los últimos 13 años.

Todos los sectores productivos brillaron. La construcción alcanzó el crecimiento más alto en doce años; la manufactura creció 10,62% y el comercio 10,54%.

El ministro de Economía, Luis Carranza, vaticinó tasas entre 6% y 7% al año durante los próximos 15 ó 20 años, apoyado en sus recursos naturales, las reformas internas para lograr una mayor productividad y el uso eficiente de los recursos productivos. Su herramienta para lograrlo: una ofensiva comercial y un contexto de orden fiscal.

El Banco Central también se mostró más optimista y aumentó su estimación de 6,5% a 7% en 2008.

La dinámica de la demanda interna fue una de los motores de la expansión. La inversión privada aumentó 25%, especialmente en sectores como la minería y la construcción en el mercado interno, con proyectos como obras de infraestructura, planes mineros, energéticos y de telecomunicaciones, tanto por parte de compañías locales como extranjeras.

Este año, Perú espera atraer más inversiones, pues está haciendo lo posible por alcanzar la calificación de grado de inversión, tal como lo consiguieron México y Chile. Además, inició una disminución del gasto corriente para impulsar la

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	6,7%	7,6%	8,99%	7%
Inflación	1,5%	1,1%	3,93%	2%
Resultado fiscal	-0,7%	1,5%	1,8%	--
Exportaciones (millones dólares)	19.657	26.251	27.590	--
Importaciones (millones dólares)	15.205	18.266	19.230	--
Devaluación	0,6%	1,7%	1,4%	--
Desempleo	9,6%	8,5%	8,1%	--

(1) Proyecciones oficiales.

FUENTE: Banco Central, Cepal y otros.

inversión pública.

El consumo tuvo un aumento superior al 7%, acompañado por una mayor generación de empleos y crédito más amplio.

El empleo formal creció 8,2% durante los primeros ocho meses del año anterior y la tasa de desempleo mostró pocas variaciones, aunque bajó a 8,1%, entre noviembre del 2007 y enero del 2008.

Aunque el año pasado tuvo un leve repunte en la inflación a raíz de una mayor oferta de combustibles y alimentos básicos importados, la cifra final fue 3,93%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), que sirve para calcular la inflación, promedió en los últimos cinco años un 2,3%.

Perú aspira a convertirse en el país con la inflación más baja en América Latina durante el 2008 y posiblemente repita la hazaña en el

2009. Así lo han proyectado, en las últimas semanas, analistas y bancos locales y extranjeros.

El presidente del Banco Central, Julio Velarde, aseguró que se espera mantener la inflación en el 2%.

Para esto, confía en que si se confirma la recesión en Estados Unidos, las presiones al alza sobre los precios internacionales de los alimentos tenderían a disminuir.

Esa eventual contracción no preocupa a las autoridades en lo relativo al crecimiento económico.

A inicios de marzo, el presidente de Perú, Alan García, avaló un decreto integrado por una serie de medidas que procuran "evitar expectativas inflacionarias".

El paquete está conformado por la reducción y posible eliminación de aranceles a diversos alimentos, como el pescado y los derivados de la leche, así como una disminución

en el impuesto selectivo a los combustibles derivados del petróleo, esto con la idea de evitar que el alza en los precios del crudo afecte intensamente los precios de comercialización a lo interno del país.

Esto debe ocurrir sin que se produzca una mayor apreciación real del sol, la moneda peruana.

SECTOR EXTERNO

Pese a su positivo desempeño económico, las exportaciones peruanas se expandieron moderadamente a una tasa del 5%, totalizando \$27.590 millones, según la agencia gubernamental Prompex.

Caso contrario, las compras de bienes al exterior repuntaron, principalmente en sectores como la construcción y la manufactura primaria. Crecieron 18,7%.

El superávit comercial se ubicó en \$8.360 millones en el 2007, menos que los \$8.930 millones de 2006.

El alza en los precios mundiales de los alimentos fue un impulsor de las importaciones peruanas. Se tuvo que gastar \$768 millones más en las importaciones de alimentos de primera necesidad para el consumo, y especialmente en las compras de trigo y maíz amarillo.

A lo largo de todo el año anterior las exportaciones tradicionales entre ellas las mineras, sumaron 17%, aún cuando sufrieron la caída de 16,1% en la producción de oro, mientras que las ventas de productos no tradicionales crecieron 20%.

En el primer grupo, los minerales sobrellevaron la baja en el nivel de producción gracias a los altos precios en el mercado internacional y al empuje del cobre y el zinc como productos estrella. De ese modo, el sector alcanzó ventas al exterior por \$16.920 millones, para un incremento de 15% frente al 2006.

Para Perú, las exportaciones de minerales representan el 62% de sus exportaciones totales. Japón, China y Corea del Sur son los princi-

2,3%

Inflación promedio en los últimos cinco años.

62%

de las exportaciones peruanas son de productos mineros, como oro, plata, cobre y zinc.

en el impuesto selectivo a los combustibles derivados del petróleo, esto con la idea de evitar que el alza en los precios del crudo afecten intensamente los precios de comercialización a lo interno del país.

Esto debe ocurrir sin que se produzca una mayor apreciación real del sol, la moneda peruana.

SECTOR EXTERNO

Pese a su positivo desempeño económico, las exportaciones peruanas se expandieron moderadamente a una tasa del 5%, totalizando \$27.590 millones, según la agencia gubernamental Prompex.

Caso contrario, las compras de bienes al exterior repuntaron, principalmente en sectores como la construcción y la manufactura no primaria. Crecieron 18,7%.

El superávit comercial se ubicó en \$8.360 millones en el 2007, menos que los \$8.930 millones del 2006.

El alza en los precios mundiales de los alimentos fue un impulsor de las importaciones peruanas. Se tuvo que gastar \$768 millones más en las importaciones de alimentos de primera necesidad para el consumidor, y especialmente en las compras de trigo y maíz amarillo.

A lo largo de todo el año anterior, las exportaciones tradicionales, entre ellas las mineras, sumaron 17%, aún cuando sufrieron la caída de 16,1% en la producción de oro, mientras que las ventas de productos no tradicionales crecieron 20%.

En el primer grupo, los minerales sobrellevaron la baja en el nivel de producción gracias a los altos precios en el mercado internacional y al empuje del cobre y el zinc como productos estrella. De ese modo, el sector alcanzó ventas al exterior por \$16.920 millones, para un incremento de 15% frente al 2006.

Para Perú, las exportaciones de minerales representan el 62% de sus exportaciones totales. Japón, China y Corea del Sur son los princi-

pales compradores.

Las exportaciones de cobre, zinc, plata y plomo cerraron el año anterior con cifras récord.

Hasta diciembre, las exportaciones habían acumulado 70 meses consecutivos de crecimiento, gracias a la fuerte demanda de los recursos naturales, bienes manufacturados y otros productos.

Entre las exportaciones no tradicionales destacaron los productos industriales, que alcanzaron un total de \$6.290 millones en ventas al exterior, con un crecimiento de 19,1% frente al 2006.

TAREAS PENDIENTES

Las perspectivas para los negocios son alentadoras, aunque diversos analistas insisten en una serie de reformas que fortalezcan la inversión.

De acuerdo con un estudio del instituto alemán Ifo y la Fundación brasileña Getulio Vargas del Instituto Brasileño de Economía, Perú, junto con Uruguay y Costa Rica, se encuentra a la cabeza en el *ranking* de países latinoamericanos con mejor clima económico.

Según los datos de la Cámara de Comercio de Lima, los planes de inversión privada suman \$5.492 millones en el 2008, lo cual representaría un aumento de 30% en comparación con el 2007, cuando se consiguieron inversiones totales por \$4.217 millones.

Una encuesta del Banco Central señala que el sector más dinámico sería el de servicios, con una tasa de expansión del 96,4%.

De acuerdo con los analistas del mercado internacional, existen varias reformas pendientes para el gobierno de Alan García.

Perú deberá priorizar este año las reformas para otorgar más instrumentos de inversión y financiamiento de obras de infraestructura a los inversionistas institucionales.

Además, está en la agenda aplicar un cambio integral en el mercado laboral para mejorar la cobertura de las pensiones y el sistema de salud, reducir la informalidad y alcanzar una legislación laboral más flexible.

Estos elementos serán cruciales para que el Gobierno peruano consiga su meta de reducir la pobreza de su nivel del 2007 de 42% a 30% para el 2011.

Este año el presidente García y su gabinete aprovecharán la bonanza económica para ajustar su deuda pública y conseguir que al final del 2008 sea de un 38% del PIB.

* Colaboradora

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Merck Sharp & Dohme
- > Bticino
- > Liga Agrícola Industrial de la Caña
- > Bridgestone
- > Firestone
- > Envases Comeca
- > Xeltron
- > Smithkline Beecham
- > Durman Esquivel
- > Ventas FR Uno
- > Grupo Café Britt
- > ASD de Costa Rica
- > Corrugados del Atlántico
- > Envases Industriales de Costa Rica
- > Terramix
- > Irex de Costa Rica
- > Suttle Costa Rica
- > RTC Termoformas
- > Standard Fruit Company de Costa Rica
- > Formulaciones Químicas
- > El Gallito Industrial

Fuente: Procomer.

Bajo crecimiento e incertidumbre

Políticas atemorizan a empresarios; Gobierno compensaría con inversión pública



Superada la etapa más tensa de la crisis diplomática entre Colombia, Venezuela y Ecuador –ante la incursión militar colombiana en territorio ecuatoriano– los exportadores, empresarios y comerciantes lograron dar un profundo respiro.

Los \$2.000 millones anuales de comercio entre Ecuador y Colombia se mantienen intactos, tras el arreglo, y todo indica que este año, como el anterior, el quinto productor de petróleo de Sudamérica se mantendrá con un superávit comercial.

En el 2007 este representó \$1.268 millones, 12,4% menos que el saldo positivo del año anterior.

Las exportaciones sumaron \$13.852 millones, impulsadas en su mayoría por la producción petrolera, que aportó \$8.279 millones. Los ingresos por exportaciones petroleras aumentaron 41%.

Las importaciones totalizaron \$12.583 millones, estimuladas por las compras no petroleras al exterior, como materias primas, bienes de capital y de consumo.

La desaceleración del crecimiento económico ecuatoriano fue consecuencia de la baja en la actividad del sector minero.

Esto sería producto de una menor exploración petrolera y el débil desempeño de la construcción a lo largo del año.

La producción de la empresa estatal Petroecuador fue responsable, en gran parte, de la desaceleración del sector petrolero, pues entre

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	6%	3,9%	2,65%	4,2-4,5%
Inflación	3,1%	2,87%	3,32%	2,92-3,76%
Resultado fiscal (Gobierno)	-0,5%	-0,2%	-0,5%	--
Exportaciones (millones dólares)	11.480	14.204	13.852	--
Importaciones (millones dólares)	11.851	13.764	12.583	--
Tipo de cambio real	4,1%	1,1%	5,4%	--
Desempleo	8,5%	8,1%	7,6%	--

(1) Proyecciones oficiales.

FUENTE: Banco de Ecuador, Cepal y otros.

junio del 2006 y abril del 2007 bajó su producción a 251.000 barriles diarios, aunque repuntó en los meses siguientes.

Sin embargo, la explicación de fondo está en las huelgas y la resistencia entre los habitantes de las regiones vecinas a las zonas petroleras, así como problemas operativos de la empresa petrolera estatal.

El moderado crecimiento del 2007 se atribuye al comercio, la industria manufacturera y otros servicios, de la mano del consumo interno.

Las exportaciones no petroleras, crecieron alrededor de 9,3%, principalmente en productos como el cacao, los enlatados de pescado y aceites vegetales.

Estos productos ayudaron a conseguir un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de entre 1,8% y 2,65%. La primera cifra

es la estimación más reciente del Fondo Monetario Internacional (FMI), la segunda es la del Banco Central ecuatoriano.

Este leve crecimiento representa una desaceleración con respecto a las cifras del 2006, cuando el PIB sumó 3,9%.

En criterio del FMI, este comportamiento de la economía se explica en la baja confianza empresarial ante la incertidumbre por la redacción de la nueva Constitución y otras decisiones políticas.

En resumen, el 2007 se convirtió en uno de los años más lentos para la economía de Ecuador desde que adoptó el dólar como moneda local ocho años atrás.

El entorno de incertidumbre política, incrementos salariales, las políticas económicas aplicadas por el Gobierno, los desastres climáticos (especialmente en la costa, la región

de la Sierra y en las zonas aledañas al volcán Tungurahua) y los factores externos empujaron los precios en Ecuador al inicio del 2008.

El año anterior, la inflación subió 3,32%, una cifra por encima del nivel del 2006 de 2,87%. Este año, el costo de la vida aumentaría entre 2,92% y 3,76%, según lo calculó el Banco Central.

Ecuador logró compensar estas dificultades con los altos precios internacionales del crudo.

En el 2007, las exportaciones estatales de petróleo significaron ingresos para el fisco de \$4.011 millones.

Las proyecciones oficiales de este año hablan de un crecimiento en un rango entre 4,2% y 4,5%.

Sin embargo, otros organismos internacionales, como la Comisión Económica para América Latina (Cepal), estiman un crecimiento entorno al 3%, lo cual lo ubicaría a Ecuador como el país con la expansión más baja de América Latina por debajo de Haití.

INVERSIONES PREVISTAS

El país percibió más de \$470,3 millones en Inversión Extranjera Directa (IED) durante el año anterior, la mayoría de Brasil.

El Gobierno prevé que la inversión privada en el sector petrolero llegue a \$1.000 millones en los próximos tres años.

Esto se uniría a los \$2.000 millones –provenientes de fondos acumulados a raíz de los altos precios internacionales del crudo– que el Gobierno aprobaría el 2008 como parte del presupuesto para la empresa petrolera estatal y cuyo objetivo es lograr que la producción de crudo crezca 11% en el año.

Además del sector petrolero, el gobierno de Rafael Correa tiene previsto invertir \$2.390 millones hasta el 2011 en el desarrollo de cuatro proyectos hidroeléctricos que también utilizarán fondos provenientes de la producción de

471

millones en inversión extranjera directa se recibieron el año pasado.

55%

de la población aprueba la gestión del presidente Rafael Correa.

de la Sierra y en las zonas aledañas al volcán Tungurahua) y los factores externos empujaron los precios en Ecuador al inicio del 2008.

El año anterior, la inflación subió 3,32%, una cifra por encima del nivel del 2006 de 2,87%. Este año, el costo de la vida aumentaría entre 2,92% y 3,76%, según lo calculó el Banco Central.

Ecuador logró compensar estas dificultades con los altos precios internacionales del crudo.

En el 2007, las exportaciones estatales de petróleo significaron ingresos para el fisco de \$4.011 millones.

Las proyecciones oficiales del año hablan de un crecimiento en un rango entre 4,2% y 4,5%.

Sin embargo, otros organismos internacionales, como la Comisión Económica para América Latina (Cepal), estiman un crecimiento en torno al 3%, lo cual lo ubicaría a Ecuador como el país con la expansión más baja de América Latina, por debajo de Haití.

INVERSIONES PREVISTAS

El país percibió más de \$470,8 millones en Inversión Extranjera Directa (IED) durante el año anterior, la mayoría de Brasil.

El Gobierno prevé que la inversión privada en el sector petrolero llegue a \$1.000 millones en los próximos tres años.

Esto se uniría a los \$2.000 millones –provenientes de fondos acumulados a raíz de los altos precios internacionales del crudo– que el Gobierno aprobaría el 2008 como parte del presupuesto para la empresa petrolera estatal y cuyo objetivo es lograr que la producción de crudo crezca 11% en el año.

Además del sector petrolero, el gobierno de Rafael Correa tiene previsto invertir \$2.390 millones hasta el 2011 en el desarrollo de cuatro proyectos hidroeléctricos, que también utilizarán fondos provenientes de la producción de

crudo.

Asimismo, el Gobierno informó en febrero pasado sobre la inversión de \$104.000 millones en cuatro proyectos mineros del sector metalúrgico, mediante contratos de explotación y exploración con empresas privadas.

ENTORNO COMERCIAL

Este año, el presidente Correa buscará la forma de aumentar los negocios con Argentina.

La "convergencia ideológica" de sus gobiernos será la apuesta para aumentar el intercambio comercial

con ese socio, con quien tiene una relación comercial de \$400 millones al año y un superávit positivo para Argentina de \$350 millones.

Este mayor intercambio con el pueblo argentino permitiría alcanzar las estimaciones de crecimiento del PIB del 2008, según el Gobierno.

Para el analista estadounidense Scott Adams, los efectos de la desaceleración de Estados Unidos para Ecuador estarían ligados al hecho de que se trata de una economía basada en el dólar, pues esa divisa figura como moneda nacional en el mercado ecuatoriano y, por consiguiente, se devalúa en torno al euro.

Inversionistas y empresarios han externado sus temores de que la postura izquierdista del gobierno de Rafael Correa contra las petroleras extranjeras y el creciente control estatal sobre la economía influyan de forma negativa en las inversiones.

El FMI señala que Ecuador presenta "un cuadro macroeconómico positivo", pero a su vez vive una disminución en la confianza del sector empresarial y de los inversionistas privados.

De ahí la urgencia de que el Gobierno implemente reformas que estimulen el potencial económico y reduzcan los niveles de pobreza.

Las dudas de inversionistas y empresarios, así como de otros sectores de la población, empujaron hacia la baja la popularidad del presidente Correa en los últimos meses.

En abril del 2007, el nivel de aprobación del presidente era de 76%, pero en febrero del 2008 la cifra cayó a 55%, de acuerdo con una encuesta de la firma Cedatos-Gallup.

Pese a esta baja en su evaluación, Correa continúa como el presidente con la mayor aprobación popular desde el regreso a la democracia en Ecuador, en 1979.

*** Colaboradora**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Bticino
- > Aluminios Nacionales
- > Comercializadora Bticino
- > Productos Gutis
- > Merck Sharp & Dohme
- > Laboratorios Stein
- > Smithkline Beecham
- > Makhteshim-Agan Costa Rica
- > Formulaciones Químicas
- > Neón Nieto
- > Newport Pharmaceutical of Costa Rica
- > Standart Fruit Company de Costa Rica
- > Laboratorios Químicos Industriales
- > Metalco
- > Comercializadora Conair
- > BASF de Costa Rica
- > Epson Costa Rica
- > ASD de Costa Rica
- > Ventas FR Uno
- > Industria Cerámica Costarricense

Fuente: Procomer.

Alta inflación y dependencia petrolera

Pese a las políticas del gobierno, la producción tenderá a desacelerarse este 2008

La reciente resolución del conflicto de Venezuela con Colombia, que ponía en riesgo \$6.000 millones de comercio al año, redujo las complicaciones del entorno internacional para la economía de Venezuela que, al igual que el resto de Latinoamérica, ya tiene suficiente problema con las consecuencias de la desaceleración en Estados Unidos.

En opinión de los expertos, Venezuela podría superar la turbulencia del contexto internacional si las dificultades en Estados Unidos se mantienen leves y por poco tiempo. Sin embargo, una desaceleración mundial grave daría "menos espacio para maniobrar" a países de políticas populistas, como Venezuela.

El gobierno de Hugo Chávez, al igual que el de Argentina, ha fortalecido su economía a través del gasto y ha tratado de contener la inflación mediante controles sobre los precios y la tasa de cambio.

Los economistas cuestionan la efectividad de estas medidas para este año en una economía que no ha diversificado sus exportaciones de bienes básicos ni ha profundizado sus propias economías locales.

Venezuela depende, más que nunca, del petróleo, y espera que, con suerte, pueda beneficiarse de altos precios internacionales por encima de los \$100 por barril.

PIB CRECIENTE PERO...

El Banco Central de Venezuela reportó un crecimiento económico

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	10,3%	10,3%	11,8%	6%
Inflación	14,4%	17%	22,5%	11%
Resultado fiscal	1,6%	0%	0,5%	--
Exportaciones (millones dólares)	56.829	66.669	69.165	--
Importaciones (millones dólares)	28.915	37.944	48.641	--
Devaluación (2)	0,1%	-6%	-10,8%	--
Desempleo	12,4%	10%	6,2%	--

(1) Proyecciones oficiales. (2) Una tasa negativa significa apreciación real.

FUENTE: Banco Central de Venezuela, Cepal y otros.

de 8,4% en el 2007.

Para la entidad, tal cifra demuestra que "se mantiene el proceso de crecimiento sostenido registrado desde fines del 2003", con un crecimiento promedio interanual del 11,8%. Según esos datos, el Producto Interno Bruto (PIB) subió de \$90.000 millones a \$200.000 millones en el 2007.

Los altos ingresos petroleros fueron, en gran parte, los generadores del favorable desempeño económico venezolano, sumados a la creciente demanda agregada.

La mayor demanda, tanto en gastos de inversión como de consumo, nutrida por mejor acceso al financiamiento, programas sociales y mayores ingresos reales en los hogares venezolanos, destacaron entre los impulsores económicos señalados por el Banco Central.

Para analistas, la producción

industrial reflejó una desaceleración ante la falta de incentivos, el control de precios, la moneda sobrevaluada y un clima antiempresarial.

Entre setiembre del 2006 y el mismo mes del 2007, la producción de este sector creció apenas 2,7% y en el cuarto trimestre avanzó 4,8% respecto al 12,9% registrado en el mismo periodo, un año atrás.

Mientras para el Banco Central estos resultados "reflejan el cambio en la estructura institucional, como consecuencia de la nacionalización de las empresas de telecomunicaciones y eléctricas", para analistas el fenómeno tiene una explicación más compleja. Estos sostienen que la menor producción industrial explicaría, en parte, el poco avance en la creación de empleo formal.

De ahí que el presidente Chávez decidiera, a inicios de 2008, limitar a 219.000 unidades la importación de

11,8%

Crecimiento promedio interanual de Venezuela entre el 2003 y el 2007.

75%

de las exportaciones petroleras se dirigen a Estados Unidos.

vehículos ensamblados en el extranjero, con la idea de fomentar el empleo en las compañías ensambladoras de Venezuela.

El año inició con una tasa de desempleo del 10,2% para enero, una cifra menor comparada con el 11,1% registrada en enero del 2007, pero mayor a la de diciembre del 2007, cuando cerró en 6,2%.

El otro gran problema de la economía venezolana es la inflación. En el 2007 registró la tasa más alta del continente, 22,5%.

De acuerdo con el ministro de Finanzas, Rafael Isea, esto se debe al encarecimiento de los alimentos así como a las presiones cambiarias y los altos niveles de liquidez.

La administración de Chávez ha aplicado ajustes y controles de capitales y precios que impactan el poder de compra de los venezolanos. Este año, la prioridad de su política económica es controlar la inflación; la meta es ubicarla en 11%.

Una de las acciones adoptadas fue la eliminación, desde enero, de tres ceros al bolívar. Pero algunos economistas dudan del impacto de esta revaloración del bolívar.

DESACELERACIÓN EN 2008

Venezuela, con Argentina, experimentarían la mayor desaceleración en su crecimiento en el 2008 según la calificadora de riesgo Moody's. El estancamiento en la producción de los últimos meses debido a la falta de inversión productiva y "los crecientes controles gubernamentales" ahuyentan a los inversionistas nacionales y extranjeros, provocando daños al potencial productivo del país, señaló.

Moody's apunta a un crecimiento por debajo del 6% este año. El Banco Central y el Ministerio de Finanzas coinciden con esta proyección. Goldman Sachs estima una variación menor, del 5,5%.

Según Goldman Sachs, el mecanismo de política monetaria y fiscal que impulsó el crecimiento en los

vehículos ensamblados en el extranjero, con la idea de fomentar el empleo en las compañías ensambladoras de Venezuela.

El año inició con una tasa de desempleo del 10,2% para enero, una cifra menor comparada con el 11,1% registrada en enero del 2007, pero mayor a la de diciembre del 2007, cuando cerró en 6,2%.

El otro gran problema de la economía venezolana es la inflación. En el 2007 registró la tasa más alta del continente, 22,5%.

De acuerdo con el ministro de Finanzas, Rafael Isea, esto se debe al encarecimiento de los alimentos así como a las presiones cambiarias y los altos niveles de liquidez.

La administración de Chávez ha aplicado ajustes y controles de capitales y precios que impactan el poder de compra de los venezolanos. Este año, la prioridad de su política económica es controlar la inflación; la meta es ubicarla en 11%.

Una de las acciones adoptadas fue la eliminación, desde enero, de tres ceros al bolívar. Pero algunos economistas dudan del impacto de esta revaloración del bolívar.

DESACELERACIÓN EN 2008

Venezuela, con Argentina, experimentarían la mayor desaceleración en su crecimiento en el 2008, según la calificadora de riesgo Moody's. El estancamiento en la producción de los últimos meses, debido a la falta de inversión productiva y "los crecientes controles gubernamentales" ahuyentan a los inversionistas nacionales y extranjeros, provocando daños al potencial productivo del país, señaló.

Moody's apunta a un crecimiento por debajo del 6% este año. El Banco Central y el Ministerio de Finanzas coinciden con esta proyección. Goldman Sachs estimó una variación menor, del 5,5%.

Según Goldman Sachs, el mecanismo de política monetaria y fiscal que impulsó el crecimiento en los

últimos años es insostenible y la economía se está "sobrecalentando", pues las importaciones crecen a un ritmo acelerado, mientras que las exportaciones reales bajan su crecimiento y la inflación continúa aumentando.

En el 2007 cerró con una balanza comercial positiva, por \$23.702 millones, pero menor que en 2006, cuando fue de \$32.712 millones.

Mientras las exportaciones crecieron 6,1% las importaciones aumentaron 39,9%.

El sector petrolero abarcó 90% de los \$69.165 millones por exporta-

ciones. Las importaciones del sector privado, como autos, maquinarias, equipos, químicos, alimentos y bebidas se sumaron a mayores compras en el sector público. Las exportaciones no petroleras se estancaron. Sumaron \$6.610 millones, 2,3% menos que en el 2006 y 12,7% menos que en el 2005.

PETRÓLEO, LA BASE

Venezuela conservó su posición como cuarto proveedor de hidrocarburos para Estados Unidos, aunque las ventas han disminuido.

De los 2,6 millones de barriles que produce diariamente, 600.000 quedan para consumo interno, 1,2 millones viajan a Estados Unidos (el 75%) y el resto a otros países.

Durante el 2007, el sector petrolero público se contrajo en 2,2% y el privado creció 4,8%. Esto significaría una disminución total de 5,3%.

Las exportaciones de petróleo crecieron 7% impulsadas por el aumento en los precios durante el cuarto trimestre, sin el cual las cifras se hubieran mantenido por debajo o similares al nivel del 2006.

Este 2008, Petróleos de Venezuela (Pdvs) planea invertir unos \$15.600 millones, 56% más que en el 2007 y aprobó un plan de negocios que tiene como meta aumentar la producción a 5,84 millones de barriles diarios para el 2012.

Además, se tiene el proyecto con Ecuador para conformar una empresa binacional.

Tras el conflicto legal entre la Corporación Exxon Mobil y Pdvs por la nacionalización de cuatro proyectos petroleros, diferentes analistas han asegurado que una eventual decisión del Gobierno venezolano de interrumpir la venta de petróleo a Estados Unidos sería un suicidio económico, político y estratégico para Chávez.

El Gobierno venezolano ha pensado en el mercado chino como un destino alternativo.

***Colaboradora**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Merck Sharp & Dohme
- > Aluminios Nacionales
- > Distribuidora Sukia Farmacéutica
- > Comercializadora Conair
- > Chiclera Costarricense
- > Bticino Costa Rica
- > Calox Costa Rica
- > Bridgestone Firestone de Costa Rica
- > Coopesa División Aviación
- > Ventas FR Uno
- > Smithkline Beecham
- > Imprensa y litografía Vargas
- > Sardimar
- > Terramix
- > Corrugados del Atlántico
- > PPC Industrias
- > Productos de Concreto
- > Envases Industriales
- > Sonriq's Industrial
- > Yanber

Fuente: Procomer.

Un buen año, con alta inversión y estabilidad

Altos precios agrícolas impactan exportaciones; inflación y desempleo siguen a la baja



El 2007 fue un buen año para la economía brasileña y para el presidente Luiz Inácio Lula da Silva.

La primera creció por encima del 5% a pesar de las turbulencias externas y gracias al éxito de sus programas sociales, y esto a su vez influyó en la aprobación popular de Lula, la cual subió del 61,2% en octubre del 2007 a 66,8% en febrero.

El Presidente confía en que la crisis internacional no afecte los resultados del 2008 pues, según dijo, para eso se han preocupado por diversificar los destinos de sus exportaciones y que naciones emergentes, como China e India, tengan un papel más relevante.

Para Brasil, esta ha sido una época de auge económico prolongado, impulsado por la alta demanda internacional del etanol brasileño, el hierro y productos agrícolas como la carne y la soya, en los que figura como uno de los principales exportadores mundiales, además del azúcar, el café y el jugo de naranja.

Lula vaticina que la economía de su país, la más grande de América Latina, crecerá a un ritmo de 5% anual hasta el año 2010.

La estabilidad económica que vive Brasil, la reducción del desempleo, el aumento de las exportaciones, una inflación baja y créditos más baratos han impulsado el consumo entre los brasileños.

Las ventas del comercio durante

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	2,9%	3,7%	5,2%	5%
Inflación	5,7%	3,14%	4,46%	4,5%
Resultado fiscal (Gobierno)	-3,2%	-3,1%	-2,8%	--
Exportaciones (millones dólares)	134.356	157.270	160.650	--
Importaciones (millones dólares)	97.962	120.466	120.610	--
Devaluación (2)	-18,3%	-10,9%	-6,5%	--
Desempleo	9,8%	10%	9,3%	--

(1) Proyecciones oficiales. (2) Una tasa negativa significa una apreciación real.

FUENTE Banco Central, Cepal y otros.

el año anterior lograron la mayor expansión en siete años: 9,9%, impulsadas principalmente por productos alimenticios que llegaron a representar la tercera parte de todas las ventas del comercio.

Otro sector importante fue el de muebles y electrodomésticos, que abarcó la cuarta parte de las ventas comerciales.

La demanda de productos exportados, como carne de res y pollo, etanol, mineral de hierro, azúcar, café, jugo de naranja, soya, petróleo y gas natural respaldan el auge económico.

Además, el real brasileño se ha convertido en una de las monedas de mayor crecimiento del mundo.

CONFIANZA QUE IMPACTA

Las condiciones laborales tuvieron un impacto positivo, con una

reducción del desempleo, cuya tasa promedio en 2007 fue de 9,3%, y un aumento de alrededor de 3,4% en los ingresos reales.

La inflación cerró en 4,46%, en comparación con 3,14% registrado en el 2006.

Para el 2008, los análisis señalan un incremento cercano al 4,3% en el costo de la vida. Estas proyecciones están aún por debajo de la meta del Banco Central brasileño que prevé una variación del 4,5%.

Alto crecimiento, baja inflación y temores mínimos por la crisis estadounidense mantiene optimistas a los inversionistas.

\$34.620 millones en inversión extranjera directa (IED) establecieron una nueva marca en la historia de Brasil en el 2007; fue casi el doble de lo reportado en 2006, con \$18.780 millones.

20%

Apreciación del real brasileño frente al dólar en el 2007.

5%

crecerá Brasil cada año desde el 2007 hasta el 2010, según las proyecciones del Gobierno.

Para este año, el Gobierno proyecta atraer \$28.000 millones.

Dos limitantes que tiene Brasil para una mayor atracción de inversión están en su sistema tributario, que se considera pesado, confuso y caro, y un grave déficit en infraestructura.

INTERCAMBIO POSITIVO

La balanza comercial del 2007 cerró con un saldo positivo de \$40.040 millones, menor al del 2006, cuando alcanzó los \$46.460 millones.

Esta baja en parte obedeció a la apreciación de un 20% en el valor del real brasileño frente al dólar y a la expansión de la economía, que incrementó la demanda de importaciones.

En total, las exportaciones ascendieron a \$160.650 millones, mientras que las compras al exterior totalizaron \$120.610 millones.

El superávit de la balanza agrícola marcó una cifra histórica de \$50.000 millones, pues las exportaciones de bienes básicos agrícolas alcanzaron los \$58.400 millones (18,2% más que el 2006).

Las políticas internacionales en algunos países con respecto al uso de oleaginosas y cosechas de granos como biocombustible generó un incremento en la demanda y cierta escasez en la oferta de algunos alimentos, aumentando los precios de las materias primas.

Brasil aprovechó este auge y consiguió vender al exterior 10,9 millones de toneladas de maíz equivalentes a \$20.800 millones, principalmente a la Unión Europea, adonde envió casi el 36% de sus cosechas de materias primas para alimentos.

Las ventas de productos básicos en el mercado internacional crecieron 26,1% en valor y 12,8% en volumen, mientras que los bienes semimanufacturados sumaron 14,2% en valor y 2,3% en

Para este año, el Gobierno proyecta atraer \$28.000 millones.

Dos limitantes que tiene Brasil para una mayor atracción de inversión están en su sistema tributario, que se considera pesado, confuso y caro, y un grave déficit en infraestructura.

INTERCAMBIO POSITIVO

La balanza comercial del 2007 cerró con un saldo positivo de \$40.040 millones, menor al del 2006, cuando alcanzó los \$46.460 millones.

Esta baja en parte obedeció a la apreciación de un 20% en el valor del real brasileño frente al dólar y a la expansión de la economía, que incrementó la demanda de importaciones.

En total, las exportaciones ascendieron a \$160.650 millones, mientras que las compras al exterior totalizaron \$120.610 millones.

El superávit de la balanza agrícola marcó una cifra histórica de \$50.000 millones, pues las exportaciones de bienes básicos agrícolas alcanzaron los \$58.400 millones (18,2% más que el 2006).

Las políticas internacionales en algunos países con respecto al uso de oleaginosas y cosechas de granos como biocombustible generó un incremento en la demanda y cierta escasez en la oferta de algunos alimentos, aumentando los precios de las materias primas.

Brasil aprovechó este auge y consiguió vender al exterior 10,9 millones de toneladas de maíz equivalentes a \$20.800 millones, principalmente a la Unión Europea, adonde envió casi el 36% de sus cosechas de materias primas para alimentos.

Las ventas de productos básicos en el mercado internacional crecieron 26,1% en valor y 12,8% en volumen, mientras que los bienes semimanufacturados sumaron 14,2% en valor y 2,3% en

volumen, según estimó la Comisión Económica para América Latina (Cepal) preliminarmente.

El sector manufacturero vendió 12,7% más en valor y 7,5% más en volumen.

INTEGRACIÓN HACIA EL SUR

En el lado de las importaciones, los bienes de consumo duraderos mostraron el mayor aumento, 50,6% en valor y 54,4% en volumen, mientras que las compras de bienes no duraderos aumentaron 32,8% en valor y 17,8% en volu-

men.

Este año, la política del gobierno de *Lula* pretende mejorar el perfil de su balanza comercial y para ello, dará prioridad al aumento en las importaciones procedentes de América del Sur.

Este desafío buscaría contribuir a la integración regional, en vista de que, como lo señaló el vicescanciller brasileño, Samuel Pinheiro Guimarães, América del Sur apunta a tornarse en un mercado único en la próxima década y, en ello, el papel de los empresarios será vital.

En el 2007, las exportaciones brasileñas de mineral de hierro crecieron 6,4% para un total de 258,1 millones de toneladas métricas enviadas fuera de Brasil.

El año cerró sólido para este sector –aumentó 15,2% en diciembre– logró contrarrestar el mal tiempo, como las fuertes lluvias y los problemas de transporte, causados por irrupciones de tribus indígenas en varias líneas férreas claves, que perjudicaron los envíos.

El sector agroindustrial también logró un 2007 jugoso y en enero obtuvo un nuevo saldo positivo récord de \$3.260 millones, y récords 50,8% mayores.

En este segmento, las exportaciones de carne, lideradas por los cortes de bovinos frescos y cortes de aves frescas, sumaron \$898 millones, 25% más que en enero del 2007 y la soya alcanzó ventas al exterior por \$678 millones con el impulso de la harina y *pellets* de soya.

Las exportaciones agroindustriales sumaron \$4.282 millones (12,1% más) y las importaciones \$1.022 millones (60,7% más).

El Gobierno brasileño proyecta para este año exportaciones entre los \$175.000 y \$180.000 millones.

El ministro de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, Miguel Jorge, lanzó una campaña mundial de promoción del alcohol brasileño.

*** Colaboradora**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Envases Industriales de Costa Rica
- > Merck Sharp & Dohme
- > Aluminios Nacionales
- > Kimberly Clark Costa Rica
- > Terramix
- > Laminadora Costarricense
- > ASD de Costa Rica
- > Corporación de Desarrollo Agrícola del Monte
- > Ikor Puntarenas
- > Maderin Eco
- > PPC Industrias
- > Fibras de Centroamérica
- > Distribuidora La Florida
- > Bridgestone Firestone
- > Llantas de Centroamérica
- > Chemtica Internacional
- > Yanber
- > Comercializadora Conair
- > Bayer
- > Hilos A&E Costa Rica

Fuente: Procomer.

Estabilidad, pero menor crecimiento y altos precios

Escasez eléctrica, fenómenos climáticos y entorno internacional afectarían este año



Un total de 124 expertos de 16 países de América Latina, quienes evaluaron el clima económico de las naciones, colocaron a Chile en su nivel más bajo en tres años.

Chile bajó a la posición cinco del ranking entre los países latinoamericanos y se ubicó entre el grupo de países que lograron menos de 5 puntos de crecimiento.

Asediado por su situación interna y por los efectos de la crisis del mercado hipotecario en Estados Unidos, el país creció 4% pero aún así se ubicó como la nación con el mejor Producto Interno Bruto (PIB) per cápita anual en América Latina, según el Programa de Comparación Internacional.

El ingreso promedio anual de cada habitante fue de \$12.277, seguido por México con \$11.317 y Argentina con \$11.076.

Aunque la economía chilena se destacó como una de las más prósperas del mundo en la década anterior, entre el 2000 y el 2007 la expansión económica chilena fue de 4,4%, menor a la de países como Estonia, Singapur, Malasia, Corea del Sur y Filipinas.

En el arranque del 2007 las buenas expectativas económicas parecían cumplirse, pero a partir del tercer trimestre factores ligados a los sectores energético y minero se trajeron abajo los resultados proyectados.

La explicación oficial es que las centrales hidroeléctricas aportaron

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	5,7%	4%	4%	4,5-5,5%
Inflación	3,7%	2,6%	7,8%	4,5%
Resultado fiscal	4,5%	7,7%	8%	--
Exportaciones (millones dólares)	48.317	65.620	77.263	--
Importaciones (millones dólares)	38.148	44.329	53.133	--
Devaluación (2)	3,1	-4,3	2,	2234%
Desempleo	9,2%	7,7%	7,1%	7,3%

(1) Proyecciones oficiales. (2) Una tasa negativa significa apreciación real.

FUENTE: Banco Central, Cepal y otros.

menos ingresos y tuvieron una menor participación en la generación energética debido a restricciones en el suministro de gas natural proveniente de Argentina.

A esto se sumó una desaceleración en la producción minera a raíz de las huelgas y el terremoto de noviembre del 2007.

Asimismo, las heladas provocaron una contracción del sector agropecuario, mientras que la apreciación del peso chileno influyó en la desaceleración de la industria.

Según las proyecciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa de desempleo cayó a 6,7%, la cifra más baja en ocho años. Las cifras oficiales señalaron un desempleo promedio de 7,1%.

Para el 2008, algunas predicciones señalan una tasa de 7,3% a raíz del menor crecimiento económico.

PROYECCIONES

La presidenta chilena, Michelle Bachelet, inició la segunda etapa de su mandato con la idea de concretar algunos compromisos de su programa de gobierno. Pero los retos no son pocos.

El 2008 se perfila como un año de menor crecimiento. A marzo, diversos expertos y bancos de inversión habían modificado sus proyecciones. De estimaciones iniciales de 5,1% se ha bajado a 4,6%.

El propio Banco Central bajó su estimación a un rango entre 4,5% y 5,5%, en lugar de su anterior cálculo: entre 5% y 6%. En marzo, algunos analistas volvieron a ajustar los números hacia abajo, entre 4% y 4,5%.

El escenario para el sector exportador se mostraría menos favorable por una posible reducción en precios y demanda de bienes básicos.

12.277

PIB per cápita de cada habitante de Chile durante el 2007, el más alto de América Latina.

26%

Inversión chilena como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

cos. Esto provocaría menores exportaciones y, por consiguiente un déficit del 0,5% del PIB en la cuenta corriente, en lugar del superávit de 3,8% registrado en el 2007.

El Ministro de Hacienda reconoció que el entorno internacional no es favorable ni lo será el crecimiento económico de los socios comerciales, pero insistió en que la economía chilena está preparada para hacer frente a la turbulencia del mercado internacional pues se tienen cuentas fiscales sólidas y reservas internacionales con niveles elevados y baja deuda soberana.

CONTRA LA INFLACIÓN

La inflación alcanzó niveles que no aparecían desde 1995, impulsada por el aumento en los precios internacionales del crudo, la leche y los granos.

El 7,8% reportado por el Banco Central en el 2007 se contraería este año para alcanzarse 4,5%, estimó.

Sin embargo, los planes del ministro de Hacienda, Andrés Velasco, son que un proyecto de ley que rebajaría el impuesto a la gasolina permita que la inflación de este año se acerque a 4%.

Esta medida forma parte de un paquete gubernamental que pretende inyectar mayor dinamismo a la economía y reducir la inflación.

Las otras propuestas incluyen la eliminación del impuesto de timbres y estampillas para las pequeñas y medianas empresas, una reducción para el resto de los créditos y la restricción del uso de la franquicia al Impuesto al Valor Agregado (IVA) a la construcción.

El Gobierno también ha valorado otras dos iniciativas: el incentivo al uso de automóviles ecológicos y el incentivo a la investigación en biocombustibles.

INTERCAMBIO POSITIVO

Según el Banco Central, durante el 2007 se registró un superávit

cos. Esto provocaría menores exportaciones y, por consiguiente, un déficit del 0,5% del PIB en la cuenta corriente, en lugar del superávit de 3,8% registrado en el 2007.

El Ministro de Hacienda reconoció que el entorno internacional no es favorecedor ni lo será el crecimiento económico de los socios comerciales, pero insistió en que la economía chilena está preparada para hacer frente a la turbulencia del mercado internacional pues se tienen cuentas fiscales sólidas, reservas internacionales con niveles elevados y baja deuda soberana.

CONTRA LA INFLACIÓN

La inflación alcanzó niveles que no aparecían desde 1995, impulsada por el aumento en los precios internacionales del crudo, la leche y los granos.

El 7,8% reportado por el Banco Central en el 2007 se contraería este año para alcanzarse 4,5%, estimó.

Sin embargo, los planes del ministro de Hacienda, Andrés Velasco, son que un proyecto de ley que rebajaría el impuesto a la gasolina permita que la inflación de este año se acerque a 4%.

Esta medida forma parte de un paquete gubernamental que pretende inyectar mayor dinamismo a la economía y reducir la inflación.

Las otras propuestas incluyen la eliminación del impuesto de timbres y estampillas para las pequeñas y medianas empresas, una reducción para el resto de los créditos y la restricción del uso de la franquicia al Impuesto al Valor Agregado (IVA) a la construcción.

El Gobierno también ha valorado otras dos iniciativas: el incentivo al uso de automóviles ecológicos y el incentivo a la investigación en biocombustibles.

INTERCAMBIO POSITIVO

Según el Banco Central, durante el 2007 se registró un superávit

comercial récord de \$24.460 millones, 10,1% más que en 2006. El Banco espera que el superávit comercial del 2008 ronde los \$26.400 millones.

El comercio internacional chileno tuvo un 2007 provechoso gracias a los altos precios de los bienes básicos.

Los precios del principal producto exportado por Chile, el cobre (cuyo valor promedio fue de \$3,23 la libra), señalaron al mercado que el 2007 cerraría con un balance positivo. Las exportaciones del sector minero crecieron 19,5%.

Este *commodity* representó el 57% de las exportaciones.

Las ventas agrícolas aumentaron 18,9%, lideradas por frutas frescas, congeladas y enlatadas, jugos y conservas.

Cepas estrella como el *Syrah*, el *Carmener* y *Pinot* se mostraron dinámicas y se sumaron a otras variedades tradicionales, como el *Cabernet Sauvignon*, *Sauvignon Blanc* y *Merlot*—las cuales representan el 47% de los vinos exportados, más de \$1.200 millones— para colocar al vino como el segundo producto agrícola del 2007, con un incremento de 30% y ventas que totalizaron \$1.260 millones.

En este negocio, el Reino Unido desplazó a Estados Unidos como principal destino.

Las exportaciones vinícolas del año anterior también fueron testigo del mayor dinamismo de destinos emergentes en países asiáticos, como Corea del Sur y China, y en Uruguay, la República Checa, Australia y Vietnam.

Los envíos forestales al extranjero totalizaron \$4.950 millones, 27% más en comparación con el año precedente, favorecidos por el alza en el precio de la celulosa (19% más) y a pesar de la caída en el precio del dólar y la consecuente reducción de los márgenes de ganancias.

Al agrupar las exportaciones en tradicionales y no tradicionales, ProChile estimó que estas últimas acumularon \$18.645 millones (13% más), lo que significa que se duplicaron en cuatro años, pero perdieron terreno entre las exportaciones totales chilenas, al aportar el 28,3% del total vendido al exterior.

La inversión chilena, como porcentaje del PIB, se ubicó en nivel récord de 26% y ya hay compañías que han anunciado proyectos por \$45.000 millones entre el 2007 el 2010 en sectores como minería, banca, energía y desarrollos inmobiliarios.

* **Colaboradora**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Coca Cola Industrias
- > Kimberly Clark
- > Merck Sharp & Dohme
- > Aluminios Nacionales
- > Liga Agrícola Industrial de la Caña
- > Ventas FR Uno
- > Bridgestone
- > Firestone de Costa Rica
- > Leonisa de Centroamérica
- > Novartis Consumer Health
- > Compex
- > Centroamericana
- > Grupo Café Britt
- > Mudanzas Mundiales
- > Metalco
- > Producciones Talamanca Verde
- > Sur Química
- > Diversificados de Costa Rica Dicor
- > Suttle Costa Rica
- > Costa Rican Cocoa Products Co.
- > Medias y calcetines
- > Agrícola San Ignacio

Fuente: Procomer.

Creciendo arriba del 8% por quinto año consecutivo

2007 fue un año de cifras récord en importaciones y exportaciones

Cristina Fernández se convirtió en el 2007 en la primera mujer en la historia de Argentina en ingresar a la Casa de Gobierno por voto popular. Es la quinta mandataria que asume su cargo mediante elecciones desde la restauración democrática en 1983.

Desde ese año, el inicio de los mandatos presidenciales ha tendido a generar un pico de confianza entre los ciudadanos sobre las expectativas económicas y Fernández no fue la excepción.

Arrancó el 2008 con una imagen positiva entre el 56% de la población urbana. Dos de cada diez argentinos catalogan la economía como buena o muy buena, tres de cada diez como mala o muy mala y cinco de cada diez tuvieron una opinión neutral.

Esto ocurre luego de que en el 2007 la economía creció, por quinto año consecutivo, por encima del 8%; cerró con una expansión de 8,7%. Esta ha sido la época de mejor desempeño en casi un siglo.

“Los números de la economía y los números de la sociedad nos dicen que estamos en una Argentina diferente”, expresó Fernández.

Hacia finales de diciembre, el presidente del Banco Central de Argentina, Martín Redrado, declaró que esperaba una expansión de 7,2% en el Producto Interno Bruto del 2008 y una inflación en el rango del 7% al 11%.

La Comisión Económica para América Latina (Cepal) estima que el país crecerá 6,5%, mientras que la

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008
Crecimiento del PIB	9,2%	8,5%	8,7%	7,2%
Inflación	12,3%	9,8%	8,5% (1)	25% (2)
Resultado fiscal	0,4%	1%	0,7%	--
Exportaciones (millones dólares)	46.343	46.569	55.933	--
Importaciones (millones dólares)	34.916	34.159	44.780	--
Devaluación	0,2%	1,8%	0,7%	--
Desempleo	11,16%	10,2%	7,5%	--

(1) Cifra oficial. (2) Proyección de Morgan Stanley.

FUENTE Cepal, Banco Central y otros.

calificadora de riesgo Moody's ubicó la cifra en 6%, en ambos casos estimando una desaceleración producto de lo que ocurre en la economía de Estados Unidos.

Para el economista del Eurasia Group, Daniel Kerner, “la economía argentina es menos vulnerable que Perú o América Central a lo que pasa en EE.UU., pero si esto se transforma en una brutal aversión al riesgo, sería mucho más complicado para Argentina que para el resto de la región” y los problemas más graves surgirían en el 2009.

El nivel de empleo en 2007 creció 5,7% sobre todo en el segmento de los trabajadores no calificados y con mayor generación de puestos de trabajo en sectores como la construcción, los servicios financieros y empresariales y la industria.

El desempleo cerró en 7,5%. Si se toman en cuenta a los desemplea-

dos beneficiados con planes sociales, la cifra ascendería a 8,1%.

POLÉMICA INFLACIÓN

El 2007 tuvo como motores fundamentales el consumo, la actividad industrial y el agro.

El consumo interno representó más de dos terceras partes del PIB debido, en gran parte, a la activa política fiscal en pago a jubilados, subsidios y mayor gasto público.

Este fuerte consumo se vio reflejado en el alza inflacionaria que, para analistas, se ubicó entre 15% y 26%, aunque, en medio de cuestionamientos por manipulación de estadísticas, despidos y traslado de funcionarios, el Instituto de Estadísticas (Indec) comunicó una inflación de 8,5% para el 2007.

Un diagnóstico del australiano Wayne Swan señaló que la inflación real de Argentina es igual a la de Etio-

56%

de la población urbana tiene una opinión positiva de la presidenta, Cristina Fernández.

4,5

millones de turistas visitaron Argentina en el 2007, 11% más que en el 2006.

pía y Sri Lanka, cuyos niveles rondan el 18%. Esto ubica a Argentina entre los primeros puestos en el mundo en aumento del costo de la vida.

Según Swan, una tasa de inflación de 20% evidencia “un grado de descontrol de las variables fiscales y monetarias que no está en línea con el grado de avance y sofisticación de la economía argentina”, que tiene uno de los mayores ingresos per cápita de América Latina.

La consultora Ecolatina estimó la inflación del 2007 en 23,9%. Exfuncionarios del Indec, separados de sus puestos durante una intervención del Gobierno, estimaron la inflación en la Gran Buenos Aires entre 22,3% y 26,2%.

Dicho personal acusó a las autoridades de manipular los datos; el Gobierno rechazó las acusaciones.

El FMI hizo eco de las preocupaciones entre economistas y técnicos y solicitó al Indec que aclare sus metodologías de cálculo. Tras la presión, el Gobierno comunicó una actualización de los principales índices de medición del IPC que estarán listo a finales de marzo.

Para Morgan Stanley, las negociaciones salariales podrían empujar la inflación hacia el 25% y el 30% en el 2008. El Banco Central la estima entre 7% y 11%.

MOTOR DE LA ECONOMÍA

El impulso de la industria automotriz y la construcción llevaron al sector manufacturero a cerrar el 2007 con un crecimiento de 7,5%.

La industria automotriz creció 25,4%, consiguiendo el mejor año de su historia con una producción de 544.647 unidades. De esa cifra 316.410 autos (58,1%) fueron exportados, principalmente a Brasil, México, Venezuela y Chile.

Estos datos ubican a Argentina en el puesto 25 del ranking mundial de productores de autos.

Las proyecciones para el 2008 indican que se marcará un nuevo récord, con ventas estimadas en

pía y Sri Lanka, cuyos niveles rondan el 18%. Esto ubica a Argentina entre los primeros puestos en el mundo en aumento del costo de la vida.

Según Swan, una tasa de inflación de 20% evidencia "un grado de descontrol de las variables fiscales y monetarias que no está en línea con el grado de avance y sofisticación de la economía argentina", que tiene uno de los mayores ingresos per cápita de América Latina.

La consultora Ecolatina estimó la inflación del 2007 en 23,9%. Exfuncionarios del Indec, separados de sus puestos durante una intervención del Gobierno, estimaron la inflación en la Gran Buenos Aires entre 22,3% y 26,2%.

Dicho personal acusó a las autoridades de manipular los datos; el Gobierno rechazó las acusaciones.

El FMI hizo eco de las preocupaciones entre economistas y técnicos y solicitó al Indec que aclare sus metodologías de cálculo. Tras la presión, el Gobierno comunicó una actualización de los principales índices de medición del IPC que estaría listo a finales de marzo.

Para Morgan Stanley, las negociaciones salariales podrían empujar la inflación hacia el 25% y el 30% en el 2008. El Banco Central la estima entre 7% y 11%.

MOTOR DE LA ECONOMÍA

El impulso de la industria automotriz y la construcción llevaron al sector manufacturero a cerrar el 2007 con un crecimiento de 7,5%.

La industria automotriz creció 25,4%, consiguiendo el mejor año de su historia con una producción de 544.647 unidades. De esa cifra, 316.410 autos (58,1%) fueron exportados, principalmente a Brasil, México, Venezuela y Chile.

Estos datos ubican a Argentina en el puesto 25 del *ranking* mundial de productores de autos.

Las proyecciones para el 2008 indican que se marcará un nuevo récord, con ventas estimadas en

más de 620.000 unidades y exportación por 400.000 unidades.

La metalmecánica también aportó a las cifras con una producción 9,5% mayor, seguida por la producción de minerales no metálicos con un aumento de 7,9%.

La producción de químicos, por su parte, creció 6,8% con fuertes alzas en la producción de detergente, jabones, productos personales y farmacéuticos.

Durante el 2007, la construcción creció 6,4%, más lento respecto a los últimos tres años, cuando se movió entre 14,7% y 19,8%.

El turismo se convirtió en la tercera fuente de divisas. Las arcas recibieron \$4.173,2 millones de la actividad turística, superando los ingresos de exportaciones tradicionales como la carne, el maíz, el trigo, las semillas y frutos oleaginosos. La cantidad de extranjeros aumentó 11%, para 4,5 millones de turistas.

SUPERÁVIT COMERCIAL

El superávit comercial de \$11.154 millones fue el menor en seis años. Las exportaciones crecieron 20% y cerraron en \$55.933 millones, mientras que las importaciones crecieron 31% para \$44.780 millones. Ambas cifras marcaron máximos históricos.

El único saldo comercial negativo se dio con Brasil, por \$4.161 millones mientras que Chile figuró como el principal socio comercial seguido por Holanda.

El comercio exterior también reflejó la fortaleza del agro argentino, que acaparó una tercera parte de las exportaciones totales.

La industria del calzado también consiguió cifras históricas con una producción de 90 millones de pares, 5% más que en el 2006. Este 2008 se proyecta crecer 7% y superar los 10 millones de pares para el 2009. Para ello, aplicará fuertes inversiones que procurarían ubicarla entre los diez productores de calzado más importantes del planeta.

La bonanza también estuvo en el negocio del vino, que logró ventas récord al exterior en 116 mercados, a los cuales exportó \$650 millones, 30% más que en el 2006. Estados Unidos y Brasil acapararon más del 40% exportado.

En cuanto a los servicios, el Gobierno tiene como meta convertir al país en uno de los diez de mayor potencial en la venta al exterior de servicios de alto valor agregado.

Esta actividad movió entre enero y setiembre del 2007 \$2.600 millones, creciendo 24%.

* Colaboradora

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Ventas FR Uno
- > Kimberly Clark de Costa Rica
- > Terramix
- > Coopesa División Aviación
- > Compex Centroamericana
- > Bridgestone Firestone d
- > Durman Esquivel
- > Grupo Nación GN
- > Xeltron
- > Trefilería Colima
- > Formulaciones Químicas
- > Florida Products
- > Sylvania
- > Aluminios Nacionales
- > Producciones Talamanca Verde
- > Compañía de Galletas Pozuelo
- > PPC Industrias
- > Poliart Impresores
- > Panduit de Costa Rica
- > RTC Termoformas

Fuente: Procomer.

La recuperación llegó en un buen momento

Encuestas prevén continuidad en las políticas con reelección de presidente Fernández

Los organismos internacionales dieron de alta a la economía dominicana luego de varios años de efectos por la crisis financiera de 2003-2004.

Mayor equilibrio macroeconómico y una fuerte entrada de capitales son señales positivas y un adecuado blindaje en momentos de altos precios del petróleo y dificultades en Estados Unidos.

Dominicana cerró el 2007 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 8,5%, una inflación de un dígito (8,8%), una tasa de cambio de \$34 por dólar, reservas internacionales netas de \$2.395 millones (tres meses de importaciones), una deuda pública de 38% del PIB y una deuda externa que bajó de 34,7% a 21% del PIB de 2004 a 2007.

El déficit cuasifiscal del Banco Central pasó de 4% del PIB en el 2004 a 2% en el 2007 como resultado de un plan de emisión de certificados de inversión a más largo plazo con una menor tasa de interés.

Esa medida del Banco Central contribuyó con menores tasas de interés que impulsaron los préstamos en los bancos comerciales.

En el 2007 llegaron a Dominicana más de 4 millones de visitantes que aportaron \$4.000 millones. El turismo mantiene altas inversiones, como el puerto Sans Souci, en la capital, por \$200 millones, y el proyecto inmobiliario Cap Cana en

Indicadores económicos

	2005	2006	2007	2008 (1)
Crecimiento del PIB	9,3%	10,7%	8,5%	5,5%
Inflación	7,4%	5%	8,8%	--
Resultado fiscal	-0,6%	-1%	-1%	--
Exportaciones (millones dólares)	10.058	10.664	11.328	--
Importaciones (millones dólares)	11.336	12.748	14.231	--
Tasa de interés pasiva	12,7%	9,6%	7%	--
Desempleo	118%	16,2%	15,6%	--

(1) Proyección oficial.

FUENTE Cepal, Banco Central y otros.

la región este del país.

El saneamiento de la economía deja espacios para dos grandes desafíos: solucionar el perenne problema eléctrico y garantizar la seguridad ciudadana, según reconoció el presidente, Leonel Fernández.

Pero además hacer ajustes en el modelo dominicano que, según el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo, sigue siendo excluyente porque desde hace 50 años la distribución de ingresos sigue casi igual y todavía una pequeña proporción de los 9 millones de dominicanos tiene concentradas las riquezas.

El 2008 se perfila como otro buen año, debido a que se dispone de nuevas leyes para mejorar la competitividad industrial, han comenzado a fluir desembolsos a los exportadores y se aprobaron

algunas exenciones tributarias para atraer inversión.

Sin embargo, la Comisión Económica para América Latina (Cepal) proyecta una contracción en el crecimiento, que estimó en 5,5%.

Dominicana tendrá elecciones presidenciales el próximo 16 de mayo.

Hasta hora las encuestas dan como virtual ganador al presidente, Leonel Fernández, quien se postula para la reelección, seguido de Miguel Vargas Maldonado, candidato presidencial del Partido Revolucionario Dominicano (PRD), la mayor fuerza política de oposición en el país caribeño.

Fernández se vería beneficiado por las expectativas positivas que genera su proyecto estrella durante su gestión. Se trata del recién inaugurado Metro Santo Domingo, que recorre 14 kilómetros de distancia

en una primera etapa.

El país acaba de concluir un acuerdo de estabilización con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con resultados favorables. El país mantiene en ejecución una serie de proyectos con los bancos Mundial y el BID, y con la Comunidad Europea entre los que figura la reforma financiera del Estado, programas de combate a la pobreza y de apoyo a la educación pública.

DINAMISMO POR SECTORES

El sector de comunicaciones fue uno de los más dinámicos en el 2007. Cerca de 58 de cada 100 dominicanos usan celular y el número de unidades móviles y fija sobrepasa los 6 millones.

Igual dinamismo mostraron el transporte, el comercio, la manufactura, el agro y los servicios financieros. Según las cifras del Banco Central en los primeros nueve meses de 2007 los únicos sectores que reflejaron caída fueron la construcción privada y las zonas francas de exportación.

Estas ventas se vieron impactadas por la entrada de China libre de tarifas al mercado estadounidense, la escasa reconversión de la industria exportadora en zona franca en los 20 años que tiene de disfrutar de exenciones.

La inversión extranjera sumó \$1.667 millones.

Para este año, ya se tienen contabilizados \$1.400 millones en inversión inmobiliaria turística y el Gobierno realiza inversiones adicionales en este sector por \$2.000 millones.

SUBSIDIOS

El gobierno de Fernández ha sido acusado de impulsar "un festival de subsidios" en los últimos meses dirigidos a los productores afectados por tormentas tropicales.

Además, se eliminó el pago de anticipo de impuesto sobre la renta en agricultura y se exoneró a los

16

de mayo serán las elecciones presidenciales. Leonel Fernández es el favorito

2800

productos exportó Dominicana el año pasado

en una primera etapa.

El país acaba de concluir un acuerdo de estabilización con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con resultados favorables y mantiene en ejecución una serie de proyectos con los bancos Mundial y el BID, y con la Comunidad Europea, entre los que figura la reforma financiera del Estado, programas de combate a la pobreza y de apoyo a la educación pública.

DINAMISMO POR SECTORES

El sector de comunicaciones fue uno de los más dinámicos en el 2007. Cerca de 58 de cada 100 dominicanos usan celular y el número de unidades móviles y fijas sobrepasa los 6 millones.

Igual dinamismo mostraron el transporte, el comercio, la manufactura, el agro y los servicios financieros. Según las cifras del Banco Central en los primeros nueve meses de 2007 los únicos sectores que reflejaron caída fueron la construcción privada y las zonas francas de exportación.

Estas ventas se vieron impactadas por la entrada de China libre de tarifas al mercado estadounidense y la escasa reconversión de la industria exportadora en zona franca en los 20 años que tiene de disfrutar de exenciones.

La inversión extranjera sumó \$1.667 millones.

Para este año, ya se tienen contabilizados \$1.400 millones en inversión inmobiliaria turística y el Gobierno realiza inversiones adicionales en este sector por \$2.000 millones.

SUBSIDIOS

El gobierno de Fernández ha sido acusado de impulsar "un festival de subsidios" en los últimos meses, dirigidos a los productores afectados por tormentas tropicales.

Además, se eliminó el pago del anticipo de impuesto sobre la renta en agricultura y se exoneró a los

empresarios de ese sector de un impuesto por la compra de equipos y maquinarias agrícolas.

A los industriales de la harina y los transportistas de pasajeros se les aplicó un subsidio al precio del gasoil, algo que también benefició a la industria de zonas francas y a los hogares, en este último caso con subsidios en el gas propano.

Aunque se registró un aumento del gasto público, se mantuvo dentro de lo programado y representando igual porcentaje respecto al PIB que en el 2006.

Las transferencias al sector energético subieron un 20%, y aumentaron de forma importante las inversiones en obra pública, sobre todo por las erogaciones para el Metro de Santo Domingo.

Sin embargo, los ingresos crecieron en términos reales un 17%, sobre todo por una mejor recaudación luego de la aplicación todo el año pasado de una nueva ley tributaria. De esta forma, el déficit consolidado del sector público se ubicó en 1,1% del PIB.

COMERCIO EXTERIOR

Dominicana logró colocar el año pasado 496 nuevos productos y las exportaciones no tradicionales aumentaron \$600 millones. Entre las ventas que se han fortalecido están los vegetales chinos y las frutas.

Sin embargo, el mayor crecimiento de las exportaciones nacionales se ha fundamentado en el alto precio internacional del ferroníquel, producto que es comercializado en naciones asiáticas y europeas, cuyo precio internacional aumentó más de un 150%.

El director del Centro de Exportaciones e Inversiones, Eddy Martínez, explicó, que de enero a octubre del 2006 se exportaron unos 2.307 productos, mientras en el mismo periodo del pasado año se comercializaron en el extranjero 2.800. Solo en los diez primeros meses del año pasado las exportaciones de productos criollos aumentaron un 45%.

República Dominicana tiene en vigor el tratado de libre comercio entre Centroamérica y Estados Unidos desde marzo del 2006, el EPA con Europa desde enero de este año y ha realizado una ronda de cinco para iniciar un acuerdo comercial con Canadá.

También ha realizado dos rondas para firmar un TLC con Taiwán.

*** Corresponsal en Santo Domingo.**

20

EXPORTADORAS TICAS

- > Kimberly Clark Costa Rica
- > Atlas Industrial
- > Conducen
- > Abbott Hospitals de Costa Rica
- > Coca Cola Industrias
- > Pfizer Zona Franca
- > Vidriera Centroamericana
- > Roche Servicios
- > BASF de Costa Rica
- > Corrugados del Atlántico
- > Irex de Costa Rica
- > PPC Industrias
- > Liga Agrícola Industrial de la Caña
- > Bridgestone Firestone de Costa Rica
- > Merck Sharp & Dohme
- > Comercializadora BTicino
- > Alimentos Ligeros de Centroamérica
- > Alimentos Especiales MRW
- > Sajiplast

Fuente: Procomer.