(19)

Ci cyt

Moisés Tacle

Escenarios 1992

Apreciación general

1991 terminó con una importante recuperación del ritmo de crecimiento (2,9%), que estuvo sustentada en las exportaciones de banano y camarón, así como en una recuperación de los sectores que producen preferentemente para el mercado interno, especialmente la industria. El principal factor negativo fue la inflación, que se mantuvo en un 50% anual. Los esfuerzos por reducirla han encontrado su "piedra de toque" en la inflexibilidad del gasto público, y más particularmente en las dificultades para reducir el llamado déficit "cuasi fiscal"[1], lo que a su vez ha tornado difícil la reducción de la emisión y el medio circulante. Los efectos de la política gradualista que, además de reajustar constantemente los costos de producción, han alimentado una inercia inflacionaria difícil de vencer también ha jugado un papel en el estancamiento de la inflación.

1992 se inicia con una marcada incertidumbre respecto del precio internacional del petróleo, el cual ha mostrado una acentuada tendencia a la baja, llegando, en pleno invierno del hemisferio Norte, a niveles cercanos a los 14 dólares por barril. Este comportamiento es atribuible al aumento previsible de la oferta mundial de crudos como consecuencia de la reanudación de la producción en Kuwait e Irak y a la desaceleración de la demanda asociada a la recesión de las economías de Estados Unidos, Canadá y Gran Bretaña. La información existente al momento indica una alta probabilidad de que dicha tendencia del precio se mantenga, lo que afectaría seriamente los ingresos públicos, situación que unida a la mencionada inflexibilidad del gasto, se traduciría en dificultades financieras para el sector, y en consecuencia en mayores presiones inflacionarias. Tales presiones se verían reforzadas, en especial en la primera parte del año, por los efectos combinados de la sequía de enero/febrero y de las inundaciones de

1 Derivado de las pérdidas del Banco Central por operaciones de crédito, anticipo de divisas y actividades distintas de su función específica.

marzo/abril sobre la oferta agrícola y los costos de energía. El potencial desvío de la producción, particularmente la agrícola, hacia los países limítrofes como consecuencia de la liberación de exportaciones hacia la subregión andina es otro elemento de presión inflacionaria. Por el lado del sector externo el nivel de reservas internacionales acumuladas a diciembre de 1991 (760 millones de dólares) permitiría hacer frente con relativa holgura a los menores ingresos por concepto de exportaciones de petróleo, por lo que el abastecimiento de materias primas importadas para el aparato productivo estaría asegurado. Las exportaciones no petroleras, que han sido la principal fuente de dinamismo en los últimos años, verían frenado su crecimiento al tenor de la recesión que se vive en USA, Gran Bretaña y Canadá. En tal sentido el crecimiento para 1992 estaría determinado por los tres factores siguientes:

i) la medida en que se desacelere el crecimiento de las exportaciones no petroleras (banano y camarón),

ii) el nivel de la producción de petróleo y el precio internacional de éste,

iii) el comportamiento de la demanda interna por otro. Esta última variable encontraría sus principales fuentes de dinamismo o contracción en el gasto público y en la inversión privada.

En base a lo anterior se han configurado dos posibles escenarios:

Escenario 1ero. de "acentuación de la recesión internacional"

a El precio internacional del petróleo se ubica en un promedio de 15 dólares por barril y la producción alcanza a los 302 mil barriles diarios (110,3 millones de barriles anuales)

b Las condiciones de los mercados internacionales provocan una contracción importante en el ritmo de expansión de las exportaciones de banano y camarón. El volumen exportado de las primeras crecen en 7% con respecto a 1991 y el de las segundas en 1%.

c Pese a la baja del precio internacional del petróleo el Gobierno mantiene la disciplina fiscal, lo cual requeriría de mantener el incremento en el precio interno de los combustibles y las devaluaciones periódicas;

d La incertidumbre propia de un año electoral prima sobre las oportunidades que ofrece el mercado subregional andino y la inversión privada tiende a estancarse.

En estas condiciones el crecimiento mantendría su nivel respecto a 1991, llegando alrededor de un 3.0%. La inflación por su parte podría ubicarse en torno al 45% anual, alimentada por las alzas del precio de combustibles, devaluaciones periódicas y la inercia inflacionaria.

Escenario 2do. de "mejora de las condiciones internacionales"

a El precio internacional del petróleo se ubica en un promedio de 16 dólares por barril y la producción alcanza a los 316 mil barriles diarios (115,3 millones de barriles anuales)

b Las economías industrializadas se recuperan de la recesión y las exportaciones no petroleras se desaceleran moderadamente. El volumen exportado de las primeras crecen en 10% con respecto a 1991 y el de las segundas en 5%.

c Gracias al nivel de los ingresos petroleros es posible una moderada aceleración del gasto público;

d Las exigencias de mejorar la productividad para competir en el mercado subregional andino inducen a aumentos en la inversión privada, continuando la tendencia ya observada en 1991.

En estas condiciones el crecimiento se ubicaría en torno al 3.5 % y la inflación anual se elevaría a alrededor del 55 %.

En ambos escenarios el crecimiento se ubicaría por encima del observado en 1991, continuando el proceso de reactivación que se observó el año pasado. Los equilibrios externo y fiscal mostrarían también una mejor condición. La inflación será muy difícil de desacelerar en este año, debido a los efectos de las adversas condiciones climáticas sobre la oferta agrícola y a la continuidad de las expectativas de los agentes económicos, las cuales muy probablemente se verán exacerbadas por la condición de año electoral.

Los resultados en términos de Balanza de Pagos y equilibrio de Oferta y Demanda Global de ambas hipótesis se exponen a continuación.

Resultados

Balanza de pagos
Millones de dólares

Conceptos	1991	1992	
		Hip. 1	Hip. 2
Exportación de bienes	2851	2943	3139
Petroleras	1152	1123	1283
Banano	716	788	809
Camarón	491	516	530
Resto	492	516	517
Importaciones de bienes	2207	2350	2406
Saldo comercial	644	593	733
Exportaciones servicios	587	606	646
Importaciones servicios	1814	1826	1850
Intereses	821	808	808
Resto	993	1018	1042
Saldo servicios renta	-1826	-1220	-1224
Transferencias	110	112	112
Saldo cuenta corriente	-473	-515	-359
Inversión directa extranjera	85	90	90
Endeudamiento neto	-595	-679	-679
Otros capitales(*)	1146	844	844
Saldo cuenta capital	636	255	255
Variación reserva (**)	-163	260	104
Saldo reserva al 31 de diciembre	760	500	656

(*) Corresponde a atrasos
(**) Signo positivo significa disminución y negativo aumento

Oferta y demanda global
Tasas anuales de variación

Conceptos	1991	1992 Hip. 1	1992 Hip. 2
Oferta global	3.5	2.9	3.6
PIB global a p.c.	2.9	3.0	3.5
Petróleo	2.9	1.8	4.6
Resto sectores	2.9	3.2	3.4
Sectores exportación (*)	6.4	3.8	4.5
Sectores mercado interno	2.7	3.1	3.3
Importaciones	6.5	2.5	4.0
Demanda global	3.5	2.9	3.6
Consumo total	1.6	2.1	2.2
Administraciones públicas	-2.2	0.0	1.0
Hogares	2.3	2.4	2.4
Form. bruta de capital	3.2	2.1	3.2
Administraciones públicas	0.0	0.0	1.5
Resto de agentes	4.4	2.9	3.3
Exportaciones	6.3	4.2	7.9

(*) Comprende: "banano, café y cacao" y "pesca y caza"
( ) Signo negativo

Fuente: CONADE

Los dos escenarios antes descritos se han elaborado para el período enero-agosto 1992. La política que implemente el nuevo gobierno, a partir del 10 de agosto, especialmente en lo referente a nivel de los principales factores de costo (tipo de cambio, precio interno de combustibles y servicios públicos y salarios podría introducir cambios que hagan cambiar los resultados económicos promedios para el año.[2]

2 Dichos cambios podrían referirse, fundamentalmente, a la periodicidad e intensidad de los ajustes.