

F
RD
0282

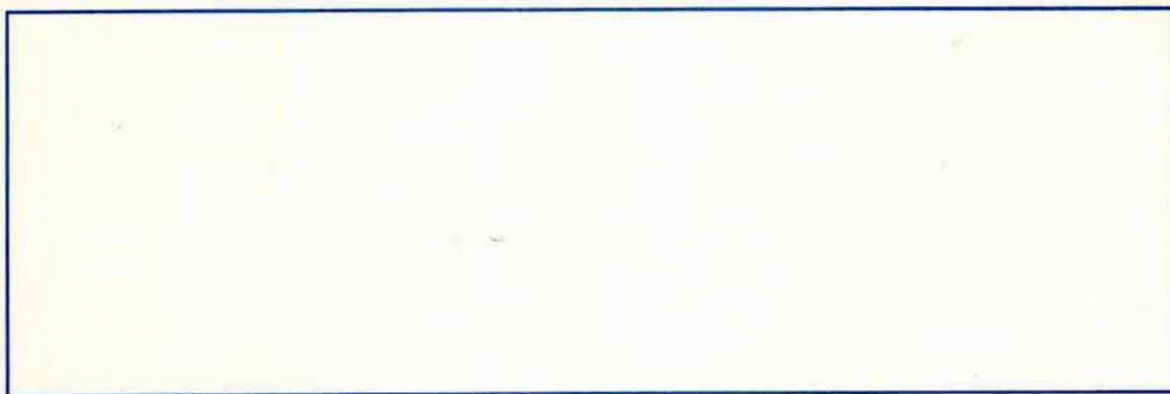


Banco Central de la
República Dominicana



Programa de las
Naciones Unidas para el Desarrollo

SEMINARIO REGIONAL SOBRE LA IMPLEMENTACION DEL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES, (1993)



Santo Domingo, República Dominicana
22 al 26 de julio 1996

F
RD
0287

CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO
SECRETARIA EJECUTIVA

SEMINARIO REGIONAL DE CUENTAS NACIONALES

Banco Central de la República Dominicana

22-26 de julio de 1996

**indicadores económicos de corto plazo,
sistema de cuentas nacionales 1993 y
política económica**

Carlos Blanco, MA

San José, Costa Rica
julio de 1996

INDICE

<i>I RESUMEN</i>	<u>3</u>
<i>II INTRODUCCION</i>	<u>4</u>
<i>III ANALISIS Y POLITICA ECONOMICA</i>	<u>5</u>
<i>IV INDICADORES DE CORTO PLAZO Y CUENTAS TRIMESTRALES: EXPERIENCIA EN CENTROAMERICA</i>	<u>7</u>
<i>V INSTRUMENTACION DEL SCN93 EN CENTROAMERICA</i>	<u>10</u>
<i>VI EL SCN93, INDICADORES DE CORTO PLAZO Y ZONAS DE POLITICA ECONOMICA</i>	<u>12</u>
<i>VII CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</i>	<u>17</u>

INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO, SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES 1993 Y POLITICA ECONOMICA

I RESUMEN

La economía descriptiva debe ser útil a los fines de la política económica, adaptarse a las condiciones y necesidades de los países y brindar cada vez mayor oportunidad y transparencia.

Estas notas se han preparado tomando en cuenta esta premisa y buscan aportar algunas ideas en torno al tema sobre la flexibilidad de las aplicaciones del nuevo Sistema de Cuentas Nacionales (SCN93). La discusión de la importancia de los indicadores de corto plazo y su nexa con el SCN93 recibe especial atención, en el contexto de las estrategias de desarrollo seguidas por los países de la región centroamericana y, particularmente, en la dinámica de las gestiones de política económica.

El documento hace énfasis en que la aplicación del SCN93, así como de cualquier otro sistema estadístico económico, debe desarrollarse primordialmente en atención a los requerimientos de la política económica, si bien se reconoce que un sistema de esta naturaleza está hecho para satisfacer un sinnúmero de otras necesidades. Se concluye que el SCN93 tiene mayores posibilidades de éxito si las autoridades de los gobiernos están convencidas que los esfuerzos que supone su instrumentación aportarán ganancias marginales al análisis y comprensión de la evolución económica.

En ese sentido, la posibilidad de mejorar el conocimiento de la relación que existe entre la parte real y financiera de la economía y entre instrumentos y variables económicas, tanto a corto plazo como a largo plazo, convierte al SCN93 y sus extensiones en un producto atractivo de adquirir. Por su parte, el uso de indicadores de corto plazo en la programación monetaria y financiera, en pronósticos y en modelos econométricos es de particular importancia para la toma de decisiones, sobre todo si los indicadores están integrados en un marco económico y descriptivo amplio y flexible de análisis.

Nota: Las opiniones vertidas en este documento son de la entera responsabilidad del autor y no comprometen la posición de la Secretaría Ejecutiva del CMCA

II INTRODUCCION

Los países en desarrollo deben ser muy cautelosos en la asignación de los escasos recursos de que disponen. Cada vez es más claro que la inversión en información y en conocimiento es uno de los elementos necesarios para lograr un crecimiento autosostenido de la economía y una inserción más exitosa en los mercados regionales y externos. Los esfuerzos que se hagan en ese sentido, sin embargo, deberán llevar la garantía de unos resultados que se ajusten a las prioridades y necesidades del país.

El SCN93 es un remozado instrumento de análisis que toma en cuenta los cambios económicos mundiales habidos en los últimos 25 años, sobre todo en el área institucional y financiera. Su flexibilidad permite una mejor comparación internacional y la inclusión de nuevas cuentas y cuadros factibles de integrar al marco central del sistema, como las ambientales y de turismo. No obstante que el Sistema menciona la importancia de “monitorear” la economía en plazos breves, su misma estructura y complejidad prácticamente sugiere, aunque de ninguna manera implica, una compilación anual. En términos de política económica, ello puede ocasionar dos inconvenientes, a saber, falta de oportunidad de la información y simultaneidad aparente en las transacciones económicas^{1/}.

Surge entonces la necesidad de aprovechar o extender la flexibilidad del SCN93 para que, de alguna manera, pueda ser nutrido de las relaciones de corto plazo y utilizado con mayor provecho en la evaluación de los impactos de las políticas, en la toma de decisiones y en el análisis de los factores determinantes de los desequilibrios económicos, la dinámica de esos procesos y la transición a trayectorias de equilibrio. La distinción entre el enfoque dinámico y *ex-ante* (corto plazo) y el enfoque estático y *ex-post* (largo plazo) es importante.

El propósito no es subanualizar o trimestralizar las cuentas nacionales, porque desde un punto de vista práctico ello no es posible en una mayoría de países, sino ofrecer información más periódica y oportuna sobre las variables y cuentas relevantes del Sistema sin apartarse de su marco central, con el objeto de aportar más y mejores elementos de juicio a los encargados de tomar las decisiones de política en materias tan importantes como estabilización y ajuste, crecimiento y profundización financiera. De esta manera, el SCN93 aportaría cobertura y coherencia y los indicadores de corto plazo darían oportunidad al sistema de información existente en los países de la región.

^{1/} / La agregación temporal induce relaciones contemporáneas y produce aparente causalidad en dos direcciones que en realidad sólo existe en un sentido.

III ANALISIS Y POLITICA ECONOMICA

Si bien es cierto que los planes de reforma económica y social tienen el largo plazo como derrotero o marco de acción, porque muchos de los efectos esperados, así como los equilibrios sectoriales se dan en ese lapso, también es cierto que las decisiones y políticas se toman en el corto plazo, período en el cual se manifiestan las perturbaciones y desequilibrios fundamentales y en el que es posible actuar a tiempo para corregir el rumbo de los acontecimientos no deseados.

La elaboración de un programa financiero anual ha sido la práctica común de muchos países y el instrumento por excelencia para evaluar el desempeño de la economía, con base en el cual tomar acciones de política mirando al futuro. Como bien se sabe, la programación financiera se apoya en un sistema integrado de cuentas macroeconómicas en donde los datos de la balanza de pagos, las estadísticas de las finanzas públicas y las cuentas monetarias son las fuentes de la información básica necesaria para evaluar tal desempeño y el grado de ajuste que se requiere para corregir los desequilibrios macroeconómicos. Estos datos proporcionan también el marco para el análisis de las políticas y contribuyen a garantizar la coherencia de éstas. Las relaciones contables del programa ponen de relieve el hecho de que un sector en el que los gastos son superiores a los ingresos tiene que financiarse mediante el ahorro de otros sectores, y que el exceso de gasto de la totalidad de la economía es posible solamente cuando se dispone de financiamiento externo.

No obstante la utilidad que ha prestado el modelo de programación financiera, para fines de una mejor formulación de políticas, debiera ampliarse el marco de análisis y complementarse con relaciones de comportamiento y de seguimiento más continuo de la actividad económica, que indiquen la reacción o respuesta típica de algunas de las variables incluidas en el mismo cuando hay cambios en otras variables. Sobre todo, es necesario incorporar más al sector real en el análisis, pues prácticamente la única variable que se toma en cuenta en la programación, de manera directa o indirecta, es el PIB. El presente documento hace énfasis en que el SCN93 puede verse como un modelo de análisis más comprensivo, con un potencial que sobrepasa con mucho los requerimientos de la programación financiera tradicional. A su vez, los indicadores de corto plazo pueden suministrar la oportunidad requerida y facilitar el estudio del dinamismo de las relaciones económicas.

Como se dijo al principio, los sistemas de economía descriptiva deben estar en función de los requerimientos de hoy y de mañana de la política económica, de ahí que los escasos recursos destinados al área de información deben dirigirse a satisfacer las necesidades y prioridades que se plantean en los programas de reforma económica nacional y regional.

De una u otra forma, las políticas seguidas por las naciones centroamericanas en los últimos años han tenido que ver con los objetivos de ajuste estructural, cuales son: a) aumentar la eficiencia global de la economía y la productividad de los factores, b) elevar el ahorro y la inversión como proporción del PIB y c) reestructurar la producción a favor de los bienes comerciables y liberalizar los mercados. A su vez, el objetivo de estabilización con crecimiento, en boga después de 1985, requiere que las políticas de ajuste estructural sean complementadas con regulaciones en la demanda y reorientación del gasto para lograr una balanza de pagos viable a mediano plazo y, por supuesto, la estabilidad en los precios, áreas en las cuales las políticas monetaria, fiscal y cambiaria tienen un importante papel que jugar.

En Centroamérica se han señalado esencialmente tres tópicos para acelerar el crecimiento económico: a) mejoras en la competitividad y promoción de las exportaciones, b) más ahorro interno y c) más cantidad y mejor calidad en la inversión en infraestructura. Como condición importante para el alcance de estos objetivos se menciona la disminución de la deuda interna y externa, elementos que limitan el ahorro e inhiben el crecimiento.

La mayor competitividad de las exportaciones y el fortalecimiento del proceso de integración centroamericana permitiría a los países, y a la región como un todo, contar con un motor de crecimiento y participar con éxito en el proceso de globalización y apertura de los mercados. La generación de más ahorro interno constituiría la base para sostener el crecimiento, en especial si se toma en cuenta que en la actualidad los países tienen mayores dificultades para conseguir fondos externos y que enfrentan problemas para hacerle frente a los servicios de la deuda acumulada²/. Por su parte, las mejoras en infraestructura deben abarcar los puertos marítimos y aéreos, la red vial y las comunicaciones.

Con todos estos elementos y necesidades específicas señaladas, los países centroamericanos tienen la oportunidad de dar una orientación más adecuada a los sistemas o instrumentos analíticos y a los indicadores de corto plazo de modo que, entre otros usos, sean particularmente útiles para la toma de decisiones en el corto plazo. La coyuntura es ideal, porque se están haciendo cambios y mejoras en los sistemas estadísticos como: nuevos aranceles para la región, cambios de año base en la mayoría de los países, aplicación de la quinta versión del manual de balanza de pagos, armonización bancaria y financiera en la región, etc.

² / La CEPAL ha estimado que para que los países centroamericanos alcancen crecimientos del PIB real de alrededor de 5% anual, es necesario aumentar el ahorro interno y la inversión a tasas muy superiores a las actuales.

IV INDICADORES DE CORTO PLAZO Y CUENTAS TRIMESTRALES: EXPERIENCIA EN CENTROAMERICA

La necesidad por estadísticas y sistemas de cuentas y cuadros comprensivos de corto plazo se hizo evidente en los países centroamericanos desde finales de la década anterior, cuando sus economías se propusieron dejar la estrategia de desarrollo vigente y alcanzar estadios más avanzados de desarrollo sostenido e integración al comercio mundial. El proceso de modernización de las economías ha demandado mucha información y un seguimiento más oportuno de los programas emprendidos, en particular los referidos a la parte macroeconómica como los de estabilización, ajuste estructural y crecimiento. Estos últimos, a nivel de país, junto con los programas de fortalecimiento de la integración del Istmo centroamericano, impulsado por los Presidentes de las seis naciones, han presentado demandas muy concretas en términos de indicadores y en términos de cumplimiento de metas y compromisos. Todas ellas establecen claramente la urgencia de disponer de indicadores de avance de la actividad económica y de los balances (desbalances) sectoriales, así como de estudios periódicos de la situación con diagnósticos y pronósticos dinámicos.

El sistema de cuentas nacionales vigente en Centroamérica, con énfasis en el sector de la producción, a todas luces no satisface los requerimientos actuales de la región, amén de que la presentación de resultados se hace en forma tardía o extemporánea. Las estadísticas fiscales también son insatisfactorias debido a los atrasos de parte de las instituciones; en el corto plazo, el déficit del sector público se estima solamente por “debajo de la línea”. A su vez, las cuentas monetarias no han logrado presentar un cuadro comprensivo de flujo de fondos. Tampoco se ha establecido un buen nexo entre las operaciones de corto plazo de la deuda externa y la cuenta de servicios con la presentación anual de la balanza de pagos. Finalmente, el nexo de las cuentas reales con las financieras es prácticamente inexistente.

Todo lo anterior ha despertado inquietudes acerca de cómo mejorar significativamente el aparato de información estadística y económica, creando nuevos indicadores y cuentas, estableciendo nuevos sistemas descriptivos o versiones recientes de sistemas establecidos y, sobre todo, ofreciendo mayor oportunidad y periodicidad a la información. La nueva versión de la Balanza de Pagos (5^a revisión) y el SCN93 son dos instrumentos que vienen a solventar parte de las necesidades que han surgido en la región. Al SCN93, sin embargo, habría que darle mayor flexibilidad en cuanto a los plazos de entrega de la información.

Al respecto, el SCN93 señala: *“Cuando el Sistema es usado para el análisis de corto plazo, las cuentas anuales no son suficientes porque no permiten un seguimiento de los movimientos de corto plazo tan cercano como es necesario. Por otra parte, depender sólo del análisis de indicadores de corto plazo no es una alternativa adecuada por varias razones. Con frecuencia estos indicadores son incompletos en términos de cobertura, y las interrelaciones económicas que se desprenden de ellos no siempre son fáciles de*

entender. Más aún, pueden darse diferencias entre los cambios de las cuentas nacionales anuales y los cambios en los correspondientes indicadores. Las cuentas nacionales tratan de ser exhaustivas y son el resultado de procesos de ajuste de la información básica que no siempre es del todo consistente. Como consecuencia, las cuentas trimestrales tienden a utilizarse conjuntamente con los indicadores de corto plazo, ya se estadísticas cuantitativas o encuestas subjetivas a los negocios. Cada vez más, estas están siendo llevadas a cabo tanto en países en desarrollo como desarrollados.” (Traducción libre del párrafo 19.84 de la edición en inglés).

Aparte de la necesidad de mejorar el instrumental de análisis, la construcción y uso de indicadores de corto plazo implica externalidades positivas para los sistemas estadísticos y económicos en general. En Centroamérica han sido evidentes las ganancias en precisión de las cuentas anuales por el hecho de haber desarrollado nuevas encuestas y de dar un seguimiento más periódico a la actividad productiva de los países a través del Sistema de Indicadores Económicos de Corto Plazo (SIEC), establecido hace pocos años. Incluso, este mejoramiento estadístico logrado en la región ha implicado replantear los métodos y formas de recopilar y analizar la información anual. Desde el punto de vista econométrico, las nuevas estadísticas y la mayor periodicidad de los indicadores han permitido lograr más grados de libertad en las relaciones establecidas mediante ecuaciones de comportamiento. A manera de ejemplo, en algunos países del Istmo las ecuaciones de demanda de dinero ahora se pueden construir mensualmente, utilizando como variable de escala el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE); ello ha permitido seguir más de cerca la programación monetaria y el grado de cumplimiento de las metas y objetivos anuales.

Además del IMAE, en la parte real la mayoría de los países cuentan con estimaciones trimestrales del PIB a precios constantes, según actividad, y por lo menos dos países disponen de cálculos de la utilización final o demanda^{3/}. Paralelo a ello, se está trabajando en la construcción de un índice de precios al productor, con lo que en un futuro se podrán tener estimaciones trimestrales a precios corrientes. En los sectores monetario y externo también se han dado avances importantes en materia de indicadores, lo mismo que en materia de base de datos y sistemas de información. En Balanza de Pagos, los países han logrado una presentación trimestral y han impulsado, o están impulsando, encuestas para recopilar información sobre la cuenta de servicios y la inversión extranjera. En el sector fiscal, se está trabajando en la conformación del denominado “Sector público no financiero reducido”, el cual incluye información trimestral del gobierno central y de las principales empresas públicas.

Todo esto ha sido muy importante en los países de la región, dado que, como se mencionó, están experimentando cambios acelerados en sus estructuras económicas que hacen que la información de apenas diez años atrás no sea comparable con la información presente, que toma en cuenta los cambios habidos en dichas estructuras. El caso más dramático es el de Nicaragua en donde, habida cuenta de los profundos cambios que se

^{3/} / El método utilizado para trimestralizar es el de variables relacionadas, para lo cual se programó la rutina de mínimos cuadrados generalizados de Chow-Lin. En los bienes de producción discontinua se sigue una metodología de asignación de trabajos en curso.

han dado en su economía, prácticamente es imposible encontrar resultados coherentes en análisis de series de tiempo que incluyan información de antes de los noventa⁴).

Finalmente, en lo que se refiere a la integración centroamericana, se ha construido un sistema de indicadores macroeconómicos trimestrales para uso del Consejo Monetario Centroamericano y de los bancos centrales y gobiernos. Con este sistema se le da seguimiento a una serie de indicadores de las seis naciones y al grado de convergencia que se requiere alcanzar en las políticas monetaria, fiscal y cambiaria. Los principales indicadores evaluados trimestralmente son:

- Índice del tipo de cambio bilateral y multilateral
- Déficit global del sector público/PIB
- Saldo deuda pública total/PIB
- Déficit cuenta corriente de la BP/PIB
- Reservas Intles. Netas/Base monetaria
- Tasa de inflación
- Tasa de crecimiento económico

⁴ / Una forma de obviar en parte la crítica de Lucas es utilizar información de muy corto plazo, pues de esta manera los coeficientes de las relaciones macroeconómicas podrán tomarse como buenos estimadores de la verdadera estructura actual de la economía.

V INSTRUMENTACION DEL SCN93 EN CENTROAMERICA

El CMCA está impulsando un programa para instrumentar el SCN93 en los países de la región centroamericana, el cual deberá integrar los indicadores económicos de corto plazo al marco central del Sistema e involucrar (conciliar) las estadísticas fiscales, monetarias y del sector externo. Concretamente, el objetivo general es:

“Implementar en el Istmo Centroamericano el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 para mejorar el análisis y toma de decisiones en el campo económico. Se busca integrar los indicadores económicos de corto plazo al marco central del SCN93 con el objeto de disponer de un sistema global de información más oportuno que facilite la evaluación y seguimiento de las políticas económicas. Complementariamente, promover la construcción de un sistema de indicadores físicos ambientales que permita dar seguimiento a los esfuerzos que realizan los países para preservar los recursos naturales y el equilibrio económico y ambiental.”

El programa atiende las sugerencias del Fondo Monetario Internacional y de otros organismos de satisfacer lo que se conoce como el principio de “the more demanding standard” que fuera publicado por el FMI en febrero de 1996 como borrador de discusión. De acuerdo con ese estándar, las estadísticas nacionales deben cumplir con las condiciones siguientes:

- a) Cobertura, periodicidad y oportunidad. Elementos que se consideran esenciales para dar transparencia a las políticas macroeconómicas.
- b) Acceso a la información por parte del usuario. Conceptualización de la estadística como un bien público que debe ser compartido por todos por igual.
- c) Integridad de los datos. La confianza en la estadística se traduce en confianza en la objetividad y profesionalismo de las instituciones productoras de las estadísticas.
- d) Calidad de los datos. Diseminación de documentos, métodos y fuentes básicas de información que permitan al usuario evaluar las estadísticas correspondientes.

Como objetivos inmediatos del programa de instrumentación del SCN93 se establecieron para la primera etapa los siguientes:

- 1) Un diagnóstico de la información estadística y económica de los países de la región centroamericana y diseño del sistema de compilación para la región centroamericana.
- 2) Transmitir la tecnología de las Naciones Unidas e instalar el marco de compilación en hojas electrónicas Excel y en la base de datos de los bancos centrales y la Contraloría de Panamá.

- 3) Formar conciencia en los ciudadanos centroamericanos acerca de la necesidad de preservar el equilibrio entre la economía y el medio ambiente y de medir los efectos nocivos que pudiere estar causando la actividad económica a los recursos naturales.
- 4) Capacitar a los funcionarios de todas las unidades económicas en el uso y desarrollo del instrumental estadístico y contable.
- 5) Integrar y reconciliar los datos macroeconómicos de las unidades de las instituciones participantes en el Proyecto, para un año de referencia reciente.
- 6) Diseñar un marco analítico de integración del SCN93 con los indicadores macroeconómicos de corto plazo existentes, de modo de contar en todo momento con medidas de avance de la tendencia y evolución económica.
- 7) Desarrollar métodos para la elaboración de indicadores físicos ambientales y de un sistema de análisis que permita relacionar las cuentas ambientales con el marco central del SCN93 y profundizar en el estudio y seguimiento de las políticas de desarrollo sostenible.
- 8) Organizar seminarios para intercambiar experiencias en estas materias con países dentro y fuera de la región.

Como objetivos futuros, a desarrollar en una segunda etapa, se prevén:

- 9) Mejorar la recolección de información a través de registros, censos y encuestas, tanto para el sistema central como para la cuenta satélite ambiental y los nexos con los indicadores de corto plazo.
- 10) Construir una serie completa de cuentas nacionales.
- 11) Desarrollar métodos para valorar los indicadores físicos ambientales obtenidos en la primera etapa.

Recursos técnicos requeridos por el programa

Durante la etapa piloto del primer año, el programa será apoyado por consultores externos, expertos en cuentas nacionales y ambientales, quienes visitarán la región por períodos determinados para atender consultas y dejar pautas de acción para los meses venideros. Eventualmente, podrían contratarse consultores en recolección de información básica que diseñen formularios y encuestas especiales. El área de los indicadores de corto plazo y su relación con el SCN93 sería atendida por la SECMCA y las NU. En la segunda etapa, sólo se requeriría asistencia en cuentas nacionales en forma esporádica, particularmente después de que se hayan implementado las encuestas y se cuente con información para el proceso de compilación.

VI ZONAS DE POLITICA ECONOMICA, INDICADORES DE CORTO PLAZO Y EL SCN93

Conociendo la estrategia de desarrollo e integración económica que siguen los países de la región centroamericana, la información de los sistemas estadísticos y el alcance del SCN93, es posible establecer un análisis cruzado entre las zonas de política económica, los indicadores de corto plazo y las cuentas y cuadros del SCN93. Tal análisis permite, a su vez, determinar las necesidades futuras mínimas en materia de estadísticas e indicadores, de manera que el sistema de cuentas satisfaga, al menos, los requerimientos señalados por la política económica. En algunos casos se pueden tener cuentas subanuales, como en los sectores monetario, externo y, hasta cierto punto, en el fiscal; en otros, las cuentas y las variables que la integran deberán aproximarse con indicadores y variables relacionadas. La bondad de los indicadores se puede determinar a través de técnicas econométricas.

La coherencia de las estimaciones de los períodos del año en curso y de los pronósticos que se hagan para los períodos venideros se garantiza por el sistema de cuentas mismo y por una serie de relaciones de comportamiento que se establezcan para las principales variables macro. Estas relaciones también pueden modelarse econométricamente y ello sería muy útil para la determinación de los impactos de las variables instrumentales o de política sobre las variables objetivo. De especial interés es la estimación de los rezagos que existen entre las variables y la clasificación de los indicadores en adelantados, coincidentes y atrasados respecto del ciclo de la actividad económica global.

A continuación, se detalla el contenido de cada uno de los elementos considerados. Al final de esta sección se muestra un diagrama analítico con las principales relaciones y elementos considerados en estas notas.

ESTRATEGIA DE DESARROLLO Y POLITICAS EN CENTROAMERICA

Crecimiento hacia afuera o exportaciones como motor del crecimiento:

- Ajuste estructural
- Estabilización

Desarrollo sostenible:

- Equilibrio económico, ambiental, social y político
- Aumento en la tasa de ahorro interno

- Aumentos en la cantidad y calidad de la inversión

Integración económica:

- Arancel común
- Libre movilidad de recursos
- Convergencia en políticas macroeconómicas

PRINCIPALES ESTADÍSTICAS E INDICADORES DE CORTO PLAZO

(un asterisco indica que se están construyendo los indicadores o que ya pudieran existir en algunos países)

Sector real:

- Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)
- PIB trimestral a precios constantes, por actividad
- PIB trimestral a precios corrientes, por actividad *
- Oferta y demanda globales *
- Índice de Precios al Productor (IPP) *
- Índice de empleo y salarios, mensual o trimestral*
- Encuestas de corto plazo, cuantitativas y cualitativas *

Sector monetario:

- Balance diario del Banco Central (Indicador de la base monetaria)
- Balances mensuales del sistema bancario nacional (Indicador del medio circulante)
- Balances trimestrales del sistema financiero (Indicadores de liquidez total)*
- Multiplicadores mensuales
- Tasas de interés semanales
- Efecto monetario del sector externo, mensual
- Ecuaciones de demanda de dinero, mensuales

Sector externo:

- Balanza de pagos, trimestral
- Encuestas de servicios e inversión extranjera, trimestral y anual*
- Estadísticas de comercio exterior, mensual
- Índice del tipo de cambio nominal y real (ITCER), mensual
- Índice de términos de intercambio, mensual

Sector fiscal:

- Ingresos y egresos del Gobierno Central, mensual
- Financiamiento del déficit del Gobierno Central, mensual
- Estados de ingresos y egresos y presupuesto del Sector Público no Financiero
 - reducido, trimestral*
- Deuda pública interna y externa, mensual

MARCO DE LAS CUENTAS NACIONALES PROPUESTO

(En función de la disponibilidad estadística prevista para el futuro inmediato. Las cuentas indicadas con asterisco se desarrollarían en la segunda etapa del programa)

Sectores institucionales:

- Empresas no financieras públicas y privadas, con información en registros
- Empresas financieras públicas y privadas, corresponden al panorama financiero preparado por los bancos centrales
- Gobierno General
- Hogares, instituciones sin fines de lucro y empresas no registradas
- Resto del mundo

Cuentas:

- Producción
- Generación del ingreso
- Distribución primaria del ingreso*
- Distribución secundaria del ingreso*
- Redistribución del ingreso en especie*
- Uso del ingreso

- Cuenta de capital
- Cuenta financiera
- Otros cambios en volumen*
- Cuenta de revaluación*
- Activos de apertura y cierre*

Cuadros:

- Oferta y utilización (CIU)
- Insumo producto*
- Producción por productos (CIU Y CCP)*

**ZONAS DE POLITICA ECONOMICA, CUENTAS SELECCIONADAS E
'INDICADORES**

ZONA POLITICA ECONOM

CUENTAS

INDICADORES

CRECIMIENTO
-AJUSTE ESTRUCTURAL
-ESTABILIZACION

- Producción	IMAE, como proxy del PIB PIB trimestral IPC e IPP Comercios exterior, mensual X/PIB
- Generación del ingreso	Ingresos tributarios, mensual Índice de empleo y salarios
- Cuenta de capital	Formación de capital, trimestral Encuestas s/ inventarios, trim.
- Cuenta financiera	Panorama financiero como proxy de la adquisición neta de activos y pasivos financ.

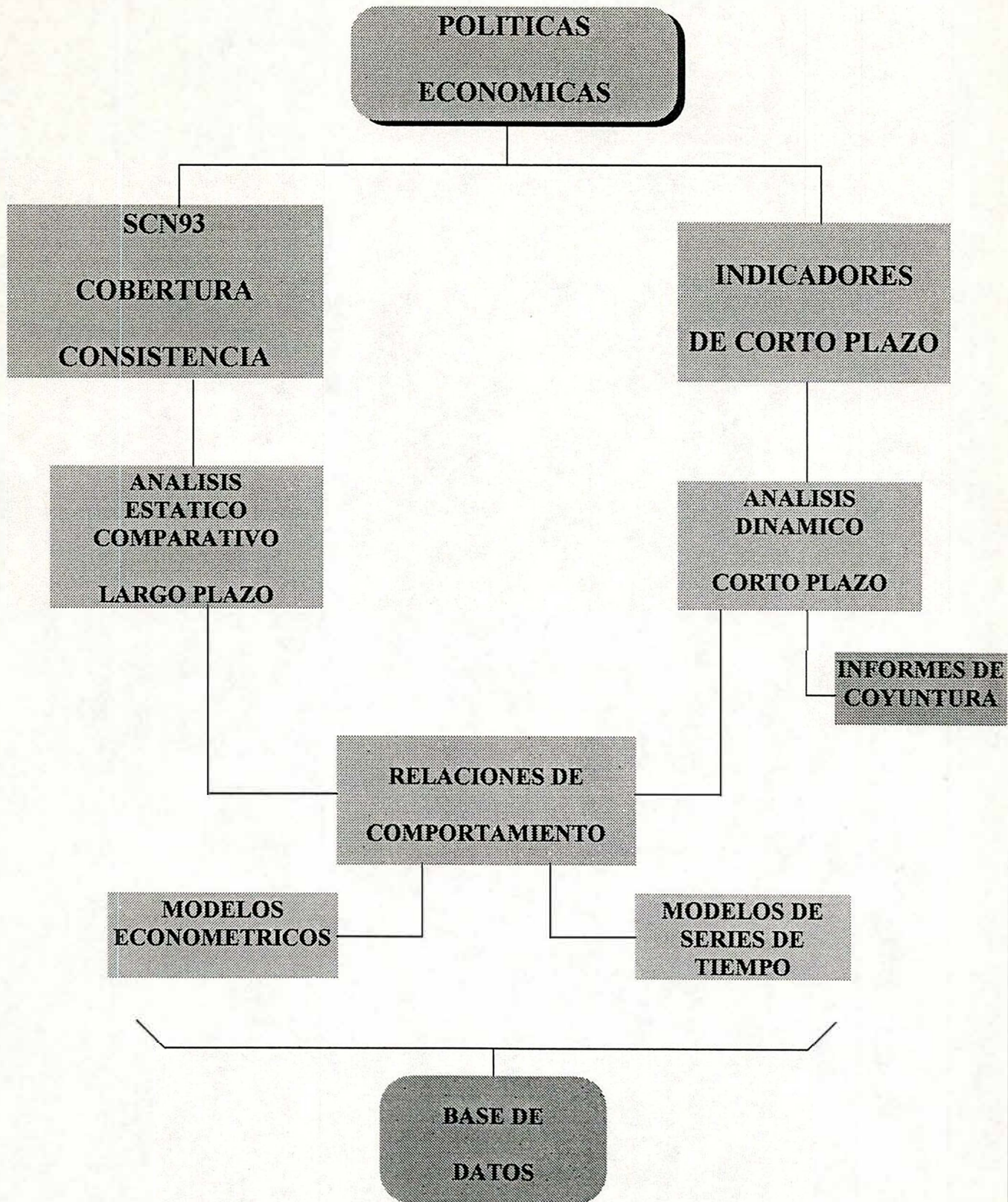
DESARROLLO SOSTENIBLE
-ECONOMICO-AMBIENTAL
-AUMENTO DEL AHORRO
-CALIDAD DE LA INVERSION

- Producción	PIN y Producto ajustado por uso de recursos naturales o indicadores físicos del uso
- Generación del ingreso	Remuneraciones recibidas por turismo ecológico
- Cuenta de capital	Ahorro financiero como proxy del ahorro real, mensual Formación de capital por finali- dad, trimestral
- Cuenta financiera	Ahorros por plazos, trimestral

INTEGRACION
-ARANCEL COMUN
-MOVILIDAD RECURSOS
-CONVERGENCIA

- Producción	Exports. regionales/Exp. globales ITCER, mensual
- Generación del ingreso	Remuneraciones recibidas de la región CA
- Cuenta de capital	Inversión extranjera directa en región CA
- Cuenta financiera	Déficit debajo de la línea del Gob. Mensual como proxy del déficit presupuestario (trimestral)

**DIAGRAMA CON LOS ELEMENTOS Y RELACIONES BASICAS
' PROPUESTAS**



VII CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La construcción del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 que integre los indicadores económicos de corto plazo es perfectamente factible en la región centroamericana y constituye un producto deseable por los encargados de conducir la política económica. Dadas las estrategias de desarrollo que se están instrumentando y las posibilidades estadísticas de los países, es recomendable especificar las áreas de análisis que se requieren para seguir más de cerca la evolución de la actividad económica, el proceso de desarrollo sostenible y la integración centroamericana.

Las prioridades cambian con el tiempo y por ello la aplicación del SCN93 debiera ser lo más flexible posible para poder satisfacer las necesidades de cada época. En la actualidad el énfasis se orienta a la obtención de un crecimiento sostenible y al fortalecimiento del mercado común centroamericano. Por ello la atención se ha puesto en la necesidad de aumentar las tasas de ahorro interno y de inversión, corregir las distorsiones económicas, disminuir la deuda interna y externa, estabilizar las economías y promover el aumento de las exportaciones.

La aplicación del SCN93 en Centroamérica debe adaptarse a las necesidades de política económica, las cuales señalan claramente la conveniencia de contar con información de corto plazo oportuna, coherente y confiable. Los sistemas de indicadores de avance deben tener como marco de acción los sistemas contables establecidos por las Naciones Unidas y el Fondo Monetario Internacional y el apoyo de técnicas estadísticas y econométricas a fin de garantizar la coherencia de las estimaciones y pronósticos.

