

# Cuentas Nacionales Trimestrales

Tercer Trimestre 2008

## Resumen

Durante el tercer trimestre del 2008, el producto interno bruto (PIB) creció 4,8% respecto de igual período del 2007. Se registraron tres días hábiles más que en el mismo trimestre del año anterior, con lo que el efecto calendario resultó igual a 0,7 puntos porcentuales.

En términos desestacionalizados, la actividad decreció 0,1% en relación con el segundo trimestre del año, en tanto la tendencia cíclica anualizada registró una variación de 4,6%.

Las actividades de mayor crecimiento durante el trimestre fueron Electricidad, gas y agua (EGA), Construcción, Comunicaciones y Pesca, seguidas por Transporte y Comercio, restaurantes y hoteles, que presentaron tasas de expansión más moderadas. En términos de incidencia, la actividad Construcción lideró la contribución al crecimiento del PIB, seguida por Transporte y Comercio, restaurantes y hoteles.

Por su parte, las actividades Minería y Agropecuario-silvícola presentaron una contracción.

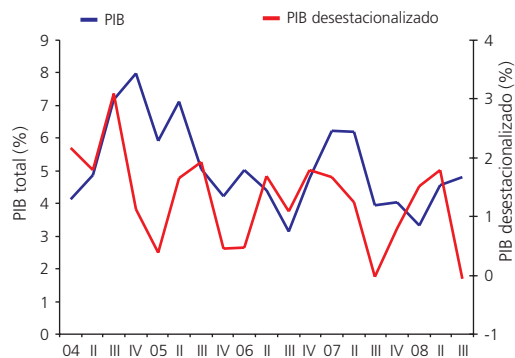
Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna se incrementó en 11,2%, dos décimas menos que el trimestre anterior. En este resultado incidió principalmente el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (FBCF) que alcanzó una tasa de 30,1% en el trimestre. En tanto, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 6,5% y las importaciones de bienes y servicios, 20,5%.

El ingreso nacional bruto disponible real creció más que el trimestre anterior, al anotar una tasa de 8,3%. En este resultado influyeron un menor nivel de rentas pagadas al exterior y mayores ingresos por transferencias corrientes, factores que

más que compensaron el descenso del efecto de la relación de términos de intercambio.

## Gráfico 1

PIB total y PIB desestacionalizado (\*)



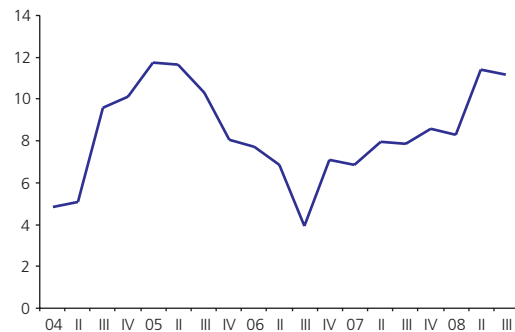
(\*) Variación anual y trimestral, respectivamente.

Fuente: BCCh.

## Gráfico 2

Demanda interna

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

El ahorro bruto total ascendió a 27,5% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 22,0% del PIB y un ahorro externo de 5,4% del PIB, este último correspondiente al déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

En la tabla 1 se aprecia la evolución de los principales agregados macroeconómicos durante el tercer trimestre del 2008:

**Tabla 1**

Evolución principales agregados macroeconómicos

	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	III
	(variación porcentual anual, en términos reales)							
Producto interno bruto (PIB)	6,2	6,2	3,9	4,0	3,3	4,5	4,8	
Ingreso nacional bruto disponible real	10,9	6,2	7,1	7,3	1,8	6,2	8,8	
Demanda interna	6,8	8,0	7,9	8,6	8,3	11,4	11,2	
Consumo total	7,8	7,9	6,9	7,2	5,4	5,6	5,6	
Consumo privado	8,0	8,3	7,2	7,4	5,4	5,7	5,8	
Consumo de gobierno	6,5	5,7	5,5	5,8	5,7	5,2	4,8	
Formación bruta de capital fijo	9,1	13,2	8,0	16,9	16,5	24,4	30,1	
Construcción y otras obras	10,3	9,1	7,3	9,2	11,3	16,0	13,5	
Maquinaria y equipos	7,7	18,3	8,8	26,1	22,9	34,0	49,7	
Exportaciones de bienes y servicios	9,1	10,6	4,2	7,3	1,9	-1,4	6,5	
Importaciones de bienes y servicios	10,6	14,7	13,5	18,0	13,5	15,5	20,5	
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)							
Formación bruta de capital	19,7	20,3	22,2	22,2	22,3	27,2	27,5	
Ahorro externo	-9,8	-5,6	-0,9	-1,6	-2,3	2,3	5,4	
Ahorro nacional	29,5	25,9	23,1	23,8	24,6	24,9	22,0	

## Análisis de Cuentas Nacionales Trimestrales, tercer trimestre 2008

En el tercer trimestre, la actividad económica se expandió 4,8% en 12 meses. El PIB desestacionalizado disminuyó 0,1% respecto del trimestre anterior, mientras la tendencia cíclica registró una variación anualizada de 4,6%. El efecto calendario fue de 0,7 puntos porcentuales, reflejando que el trimestre registró tres días hábiles más que igual trimestre del año anterior.

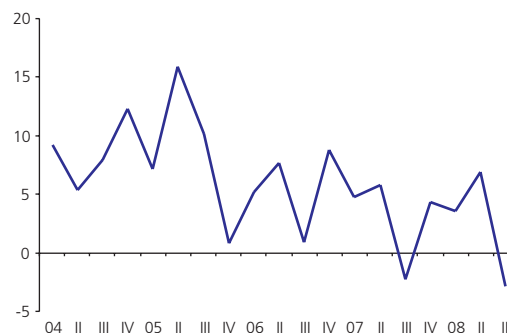
### Análisis del PIB por actividad

**La disminución de la actividad Agropecuario-silvícola estuvo influida principalmente por caídas en fruticultura y silvicultura.**

El sector Agropecuario-silvícola disminuyó 2,9% en el tercer trimestre, luego de un crecimiento de 6,9% el trimestre anterior. Las actividades frutícola, silvícola y agrícola presentaron caídas en este período, a diferencia del sector pecuario que mostró una expansión, en línea con trimestres anteriores.

### Gráfico 3

Agropecuario-silvícola  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

La fruticultura presentó una disminución como consecuencia de una caída de la producción de paltas, explicada por los efectos climáticos del año 2007. En contraste, la producción de cítricos creció durante el período, pero no logró compensar el efecto anterior.

La caída de la actividad silvícola, aunque inferior a la de trimestres precedentes, se explica por la menor producción de madera aserrable, la que sigue siendo afectada por una menor demanda externa.

Con una incidencia menor, la baja de la agricultura se debió a la disminución en la siembra de cultivos anuales con destino industrial, especialmente en el caso de la remolacha. Por su parte, la producción de hortalizas continúa con un bajo dinamismo, en línea con las estadísticas de entradas en feria.

El crecimiento de la actividad pecuaria estuvo marcado por el incremento de la producción de porcinos, aves y, en menor medida, ganado bovino. También incidió en el resultado la mayor recepción de leche en planta.

### La actividad pesquera se expandió por mayor exportación de salmones

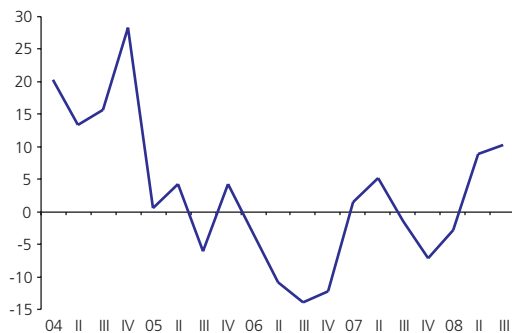
La pesca se expandió 10,3%, luego de crecer 8,9% durante el trimestre precedente. El resultado obedeció a una fuerte expansión de la producción de los centros de cultivo de especies salmonídeas, en línea con las mayores exportaciones observadas de dichas especies.

En tanto, la pesca extractiva registró una disminución como consecuencia del menor desembarco de algunas especies pelágicas con destino industrial, tales como anchoveta, jurel y caballa.

**Gráfico 4**

Pesca

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

**La minería del cobre disminuyó a causa de una menor ley del mineral y de problemas técnicos en establecimientos productivos**

El sector Minería se contrajo 6,1%, tras caer 5,3% el trimestre anterior, sumando con ello cuatro trimestres consecutivos con cifras negativas. El resultado se explica por la caída tanto de la producción de cobre como del resto de productos minerales, aunque la primera tiene la mayor incidencia.

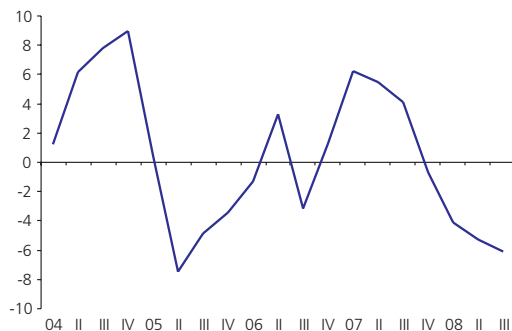
En línea con lo que ha sucedido en el año, durante este trimestre la minería del cobre se vio afectada por las menores leyes del mineral de los principales yacimientos. Además, problemas técnicos relativos a faenas tanto de extracción como de refinación en grandes cupríferas, tuvieron un impacto negativo sobre el resultado de la actividad.

Asimismo, el resto de la minería registró una contracción marcada por la menor extracción de petróleo y gas natural y otros minerales, en particular, plata metálica.

**Gráfico 5**

Minería

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

**La Industria presentó una leve recuperación**

La Industria manufacturera registró una variación de 1,9%, con un desempeño algo superior al observado en los trimestres precedentes.

Entre las actividades que incidieron positivamente cabe mencionar Alimentos, bebidas y tabaco, Papel e imprentas y Químicas. Lo anterior se explica por el alza de la producción de bebidas, cigarrillos, celulosa y fabricación de medicamentos y explosivos. Adicionalmente, la industria química relacionada con la producción de metanol estabilizó su producción durante el período, luego de presentar cuatro trimestres continuos de caída, como consecuencia de la menor disponibilidad de gas natural argentino.

Por otra parte, el análisis por subsector, destaca el crecimiento de la subactividad Otros productos metálicos, específicamente, productos tales como estructuras metálicas y artículos para la producción minera.

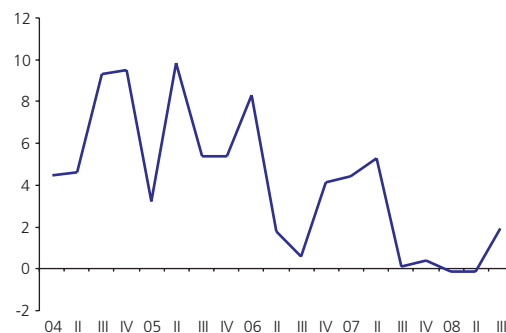
Entre las actividades de mayor incidencia negativa se encuentran Caucho y plástico y Productos textiles, prendas de vestir, y cuero y calzado. En este último caso, su caída se explica por las mayores importaciones de esta categoría de bienes.

A nivel de subactividad, cabe señalar la caída observada en Equipos de transporte, causada por el cierre de una planta automotriz, y la Industria pesquera, como consecuencia de menores desembarcos de la pesca extractiva.

**Gráfico 6**

Industria

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

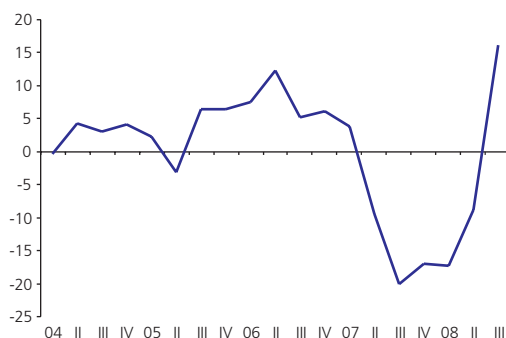
**EGA evolucionó positivamente después de cinco trimestres de caídas**

El valor agregado de EGA creció 16,2% respecto del tercer trimestre del 2007, presentando la tasa más alta desde el 2003. Este resultado, determinado primordialmente por la positiva evolución de la subactividad electricidad, se explica por el mejoramiento del escenario hidrológico respecto del tercer trimestre del año pasado. Por su parte, el crecimiento de la subactividad agua se vio contrarrestado por la contracción de la subactividad gas, incidiendo en conjunto, negativa, aunque marginalmente, al agregado.

**Gráfico 7**

EGA

(variación anual, porcentaje)

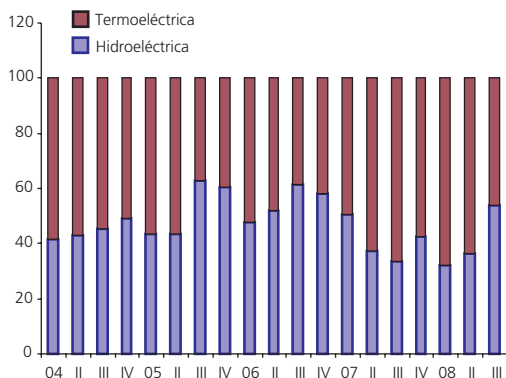


Fuente: BCCh.

El desempeño de la subactividad electricidad obedece, más que a la cantidad producida, a los cambios en la composición de la generación eléctrica. Así, durante el trimestre, la generación hídrica mostró un aumento significativo (gráfico 8), en desmedro de la generación a partir de diésel. Si bien la generación con gas natural ha disminuido, este efecto es reducido dada su baja participación en la matriz energética.

**Gráfico 8**

Porcentaje de participación por tipo de generación eléctrica



Fuente: BCCh.

La contracción de la subactividad gas respondió a la menor facturación de gas natural ante el escenario de restricciones del insumo argentino. Finalmente, la subactividad agua creció en respuesta a una mayor demanda.

**Proyectos de Obras de ingeniería lideraron el crecimiento de la actividad Construcción**

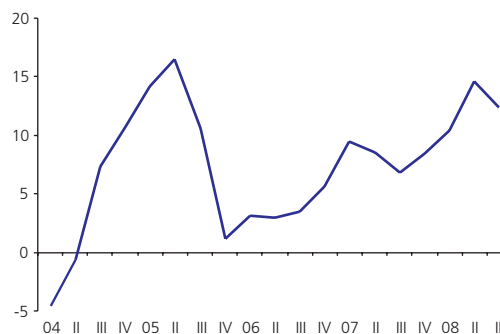
La actividad Construcción se expandió 12,4% respecto del tercer trimestre del año anterior, luego de crecer 14,6% el segundo trimestre del año en curso. Al igual que en el trimestre precedente, la principal fuente de crecimiento fue el componente Obras de ingeniería. En particular, destacó el desarrollo de diversos proyectos mineros y energéticos y, en menor medida, la infraestructura de transporte.

Por su parte, el componente edificación registró un crecimiento similar al de los trimestres previos del año. Aun cuando la superficie aprobada de permisos de edificación exhibió una desaceleración durante el trimestre, la inercia de proyectos ya iniciados, en conjunto con la favorable evolución de indicadores sectoriales, fueron determinantes en el resultado. Así, los indicadores de empleo, venta de materiales y despachos de cemento presentaron una significativa expansión durante el periodo.

**Gráfico 9**

Construcción

(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

**La expansión de Comercio fue liderada por el comercio automotor**

El sector Comercio, restaurantes y hoteles creció 5,8%, luego de aumentar 6,1% el trimestre anterior. La actividad comercial, dada su mayor participación, determinó el resultado sectorial.

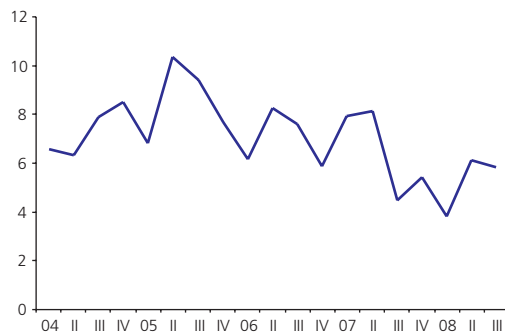
En cuanto a las subactividades del comercio, el componente automotor aportó la mayor variación e incidencia.

El resto del comercio minorista, presentó la mayor expansión trimestral en lo que va del año, destacando el incremento de las ferreterías, grandes tiendas y farmacias, siendo las primeras las más dinámicas. Por su parte, las ventas de supermercados crecieron levemente, después del estancamiento observado el trimestre pasado.

El comercio mayorista, por su parte, mostró un crecimiento moderado y menor al del trimestre precedente. Su desempeño se asocia en primer lugar a las ventas de maquinaria y equipos, ya que las ventas de combustibles cayeron.

### Gráfico 10

Comercio, restaurantes y hoteles  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

### La evolución del sector Transporte se explicó principalmente por el dinamismo del Transporte marítimo y ferroviario.

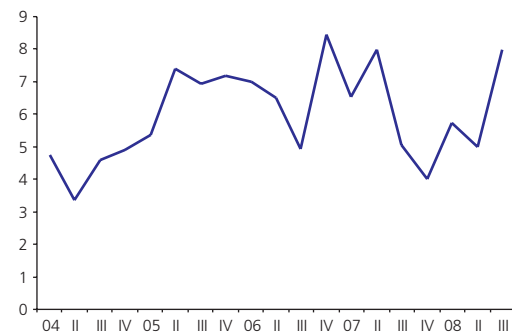
La actividad Transporte creció 8,0%, tasa superior a la observada en los trimestres anteriores. Destaca el crecimiento del Transporte marítimo y ferroviario, los que exhibieron las mayores tasas de crecimiento de la actividad. Por su incidencia, destacaron además, el transporte carretero y los servicios conexos.

Tanto el crecimiento del transporte marítimo como el de los servicios conexos estuvieron en línea con el volumen del comercio internacional de bienes, mientras el transporte terrestre evolucionó de acuerdo con el crecimiento de sus actividades demandantes.

El transporte ferroviario evidenció una recuperación, debida mayormente al aumento del transporte de carga. Por su parte, el transporte aéreo, aunque con una menor tasa de crecimiento que en períodos anteriores, debe su dinamismo al transporte de pasajeros.

### Gráfico 11

Transporte  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

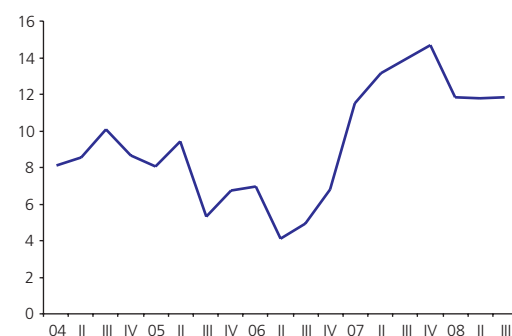
### El alto crecimiento de Comunicaciones se sustentó en la telefonía móvil

El sector Comunicaciones registró un aumento de 11,8%, similar al del primer semestre del año. Asimismo, el principal aporte al dinamismo sectorial provino del componente telefonía móvil. Aunque esta ha tendido a moderar su ritmo de expansión, en particular el de la modalidad contratos, mantuvo altas tasas de crecimiento.

Salvo la telefonía de larga distancia, el resto de subactividades evolucionó positivamente. Destacaron las subactividades acceso a Internet y TV cable. La telefonía fija, aunque con un crecimiento leve, tuvo un efecto positivo.

### Gráfico 12

Comunicaciones  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

### Análisis del PIB por componentes del gasto

#### La inversión impulsó el gasto interno

La demanda interna creció 11,2% respecto del tercer trimestre del 2007, cifra levemente superior a la registrada el trimestre anterior.

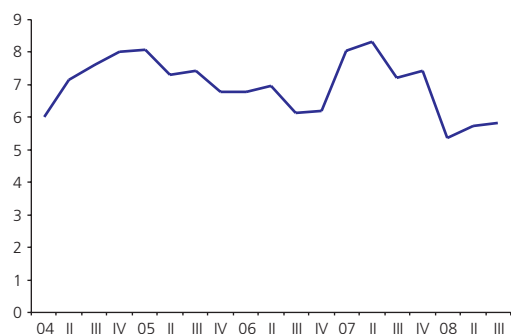
El consumo total presentó un crecimiento de 5,6% similar al del primer semestre del año y por debajo de las tasas observadas durante el 2007. El consumo privado creció 5,8%, impulsado por el consumo de bienes durables y no durables.

El consumo de bienes durables creció 9,5%, tasa más moderada que la registrada en trimestres previos y en línea con la desaceleración de las compras de automóviles, línea blanca y productos electrónicos.

En tanto, el consumo de bienes no durables aumentó 6,6%. Las mayores incidencias provinieron de las líneas de alimentos, bebidas y tabaco, productos químicos y productos textiles. En cuanto al consumo de servicios, se observó un crecimiento generalizado en sus componentes, resultando en una variación de 4,1% respecto del mismo trimestre del 2007. Entre los servicios con mayor incidencia, destacan comunicaciones y transportes.

### Gráfico 13

Consumo de personas  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

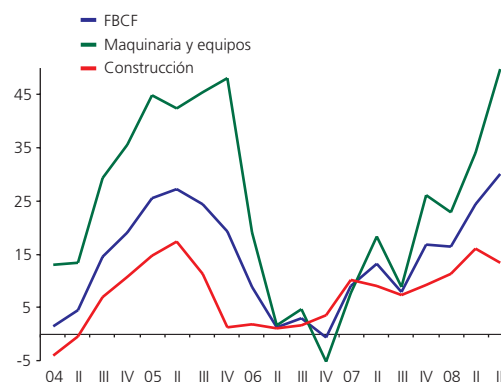
El consumo de gobierno creció un 4,8%, menos que el trimestre anterior, y en línea con la Ley de Presupuestos del Sector Público aprobada para el presente año.

La FBCF registró una expansión de 30,1%, superando la cifra alcanzada el trimestre anterior. El componente maquinaria y equipos destacó con un dinamismo muy superior al de trimestres precedentes, con un aumento de 49,7%. Las importaciones de bienes de capital sustentaron dicho resultado, destacando las internaciones de maquinaria y equipos, productos eléctricos y equipos terrestres. Por su parte, el componente construcción creció 13,5%, por debajo del trimestre anterior. Este resultado obedece especialmente a la evolución de las Obras de ingeniería.

La variación de existencias como promedio móvil anual alcanzó una tasa de 1,0% del PIB, resultado de una acumulación de productos industriales y desacumulación de productos mineros y agropecuarios.

### Gráfico 14

Formación bruta de capital fijo, FBCF  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: BCCh.

Las exportaciones de bienes y servicios registraron una expansión real interanual de 6,5% en el tercer trimestre, determinado en 5,7% por bienes y 9,5% por servicios. En tanto, las importaciones de bienes y servicios crecieron 20,5%, por efecto de 23,9% en bienes y un crecimiento nulo en servicios.

En las exportaciones industriales, las cuales presentaron un crecimiento de 9,2%, destacaron celulosa, vino, conservas y harina de pescado; mientras entre los productos agropecuario-silvícolas, con una tasa de 10,9%, sobresalieron las manzanas y peras. En las exportaciones pesqueras, que se expandieron 25,4%, destacó el comportamiento de los salmonídeos. En tanto, las exportaciones mineras presentaron una disminución de 1,8% por efecto de menores envíos de concentrado de molibdeno y plata.

Con relación a las importaciones, destacaron las internaciones asociadas a los productos industriales, las cuales se expandieron 25,1%, particularmente, automóviles, textiles, motores y turbinas, línea blanca y ácido sulfúrico. En contraste, las importaciones de diésel disminuyeron, por efecto del cambio experimentado en la matriz energética. Las importaciones de productos agropecuario-silvícolas y pesqueros mostraron una expansión de 18,7% por las mayores internaciones de cereales. Finalmente, los productos mineros, presentaron un crecimiento de 11,3%, explicado por un incremento de las importaciones de petróleo.

El deflactor de la demanda interna creció 6,8% en el tercer trimestre (tabla 2). El del consumo total aumentó 8,7%, siendo 8,8% el alza del deflactor del consumo privado y 8,0% el del consumo de gobierno. El menor aumento en el precio de los bienes durables, en comparación con el del resto de los componentes, atenuó el alza del deflactor del consumo privado. En tanto, el deflactor de la FBCF creció 3,6%, con un aumento del precio del componente construcción de 11,1% y un leve aumento del precio de maquinaria y equipos de 0,2%. Por su parte, el deflactor de las exportaciones cayó 2,0%, disminuyendo

el de bienes y aumentando el de servicios. El deflactor de las importaciones creció 14,8%, por un aumento en los precios tanto de las internaciones de bienes como las de servicios.

**Tabla 2**

Evolución deflatores, perspectiva del gasto

	2007				2008		
	I	II	III	IV	I	II	III
	(variación porcentual anual)						
Producto interno bruto (PIB)	7,3	5,6	2,4	4,7	3,0	0,6	0,4
Demanda interna	3,0	2,9	4,5	4,3	5,4	7,9	6,8
Consumo total	2,5	2,9	3,5	5,5	6,3	7,4	8,7
Consumo privado	2,4	2,7	3,2	5,4	6,2	7,3	8,8
Consumo gobierno	3,4	3,6	4,7	6,0	6,9	7,8	8,0
Formación bruta de capital fijo	5,5	3,7	3,8	3,1	2,4	3,8	3,6
Construcción y otras obras	8,5	7,8	8,8	10,9	12,2	13,7	11,1
Maquinaria y equipos	0,3	-0,9	-3,8	-5,0	-10,7	-7,3	0,2
Exportaciones de bienes y servicios	11,9	6,8	-1,3	4,4	-2,5	-6,6	-2,0
Importaciones de bienes y servicios	4,1	3,4	3,7	6,5	1,9	8,0	14,8

### Revisión de cifras trimestrales 2008

De acuerdo con la política de revisiones establecida para las Cuentas Nacionales Trimestrales, en esta ocasión se presenta una nueva estimación del PIB para el primer y el segundo trimestre del año 2008. Con ello, se mantiene la tasa de crecimiento para el primer trimestre y se corrige al alza en dos décimas la tasa de crecimiento de la actividad para el segundo trimestre, pasando de 4,3% a 4,5% (tabla 3).

**Tabla 3**

Origen del PIB. Tasas de variación a precios constantes I y II trimestre 2008

	Tasas de variación (%)					
	I-08			II-08		
	Versión anterior agosto 2008	Versión revisada noviembre 2008	Diferencias	Versión anterior agosto 2008	Versión revisada noviembre 2008	Diferencias
Agricultura	3,5	3,5	0,0	6,9	6,9	0,0
Pesca	-2,8	-2,8	0,0	8,9	8,9	0,0
Minería	-4,1	-4,1	0,0	-5,3	-5,3	0,0
Industria manufacturera	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Electricidad, gas y agua	-17,3	-17,3	0,0	-8,8	-8,8	0,0
Construcción	10,6	10,4	-0,3	12,0	14,6	2,7
Comercio, restaurantes y hoteles	3,8	3,8	0,0	6,2	6,1	0,0
Transporte	5,7	5,7	0,0	5,0	5,0	0,0
Comunicaciones	11,7	11,8	0,1	11,9	11,8	-0,1
Servicios financieros y empresariales	6,0	6,0	0,0	6,2	6,3	0,1
Propiedad de vivienda	3,7	3,7	0,0	3,7	3,7	0,0
Servicios personales	4,4	4,4	0,0	3,6	3,8	0,2
Administración pública	2,6	2,6	0,0	2,8	2,8	0,0
Imputaciones bancarias	10,4	10,4	0,0	9,1	9,1	0,0
IVA	7,3	7,3	0,0	8,3	8,5	0,2
Derechos de importación	23,1	23,1	0,0	24,1	23,6	-0,6
PIB	3,3	3,3	0,0	4,3	4,5	0,2

La revisión responde a la actualización de indicadores básicos de las cuentas trimestrales. Para el primer trimestre se corrigió a la baja principalmente la actividad Construcción y al alza, Comunicaciones, aunque sin incidencia en el agregado. En el segundo trimestre, se incorporaron revisiones al alza en las actividades Construcción y Servicios personales, y a la baja, especialmente en Comunicaciones. También para el segundo cuarto del año se revisaron los Derechos de importación y la recaudación de IVA.

La actividad Construcción se corrigió debido a la incorporación del Catastro de Bienes de Capital de octubre del año 2008. Esta última revisión se centró en la incorporación de nuevos proyectos energéticos y modificaciones en los montos de inversión. Adicionalmente, se incluyó el gasto efectivo en inversión de la gran minería del cobre.

Las revisiones de la actividad Comunicaciones son el resultado de la actualización de información relativa a conexiones a Internet proveniente de la Subtel. La actividad Servicios personales incorporó información definitiva del IVA para el segundo trimestre.

Respecto de la demanda interna, la corrección realizada para el primer trimestre no afectó el agregado (tabla 4). En cuanto a las cifras del segundo trimestre, la demanda interna se revisó al alza en tres décimas. Si bien se revisaron tanto el Consumo como la FBCF, fue esta última la que incidió en el agregado.

En cuanto al consumo de gobierno, se revisó el gasto en administración pública.

El componente construcción se corrigió al alza en el segundo trimestre, en línea con las revisiones realizadas a la actividad Construcción. En cambio, el componente maquinaria y equipos se modificó levemente a la baja. Por su parte, durante este mismo período, el consumo se revisó a la baja sobre todo por su componente servicios, en línea con las revisiones de Balanza de Pagos.

**Tabla 4.**

Gasto del PIB. Tasas de variación a precios constantes I y II trimestre 2008

	Tasas de variación (%)					
	I-08			II-08		
	Versión anterior agosto 2008	Versión revisada noviembre 2008	Diferencias	Versión anterior agosto 2008	Versión revisada noviembre 2008	Diferencias
Demanda interna	8,3	8,3	0,0	11,0	11,4	0,5
Formación bruta de capital fijo	16,6	16,5	-0,1	22,9	24,4	1,4
Construcción y otras obras	11,6	11,3	-0,3	13,0	16,0	3,0
Maquinaria y equipos	22,8	22,9	0,1	34,4	34,0	-0,4
Consumo total	5,4	5,4	0,0	5,8	5,6	-0,1
Consumo de personas	5,4	5,4	0,0	5,9	5,7	-0,1
Bienes durables	13,2	13,2	0,0	15,3	15,4	0,1
Bienes no durables	4,3	4,3	0,0	5,7	5,7	0,0
Servicios	4,7	4,7	0,0	3,4	3,2	-0,3
Consumo de gobierno	5,9	5,7	-0,2	5,5	5,2	-0,3
Exportación de bienes y servicios	2,0	1,9	-0,1	-0,7	-1,4	-0,7
Bienes	0,3	0,2	-0,1	-2,5	-3,4	-0,9
Servicios	9,5	9,5	0,0	7,3	7,7	0,5
Importación de bienes y servicios	13,6	13,5	0,0	15,5	15,5	0,0
Bienes	15,8	15,8	0,0	18,4	18,6	0,2
Servicios	1,8	1,8	0,0	-1,0	-2,1	-1,1
PIB	3,3	3,3	0,0	4,3	4,5	0,2

El ingreso nacional bruto disponible real se corrigió a la baja en ambos trimestres tras la revisión de las exportaciones y de los ingresos netos de factores del exterior.

Los cambios a las cifras de exportaciones e importaciones están en línea con las revisiones de la Balanza de Pagos.

