



## Lectura Macroeconómica del Cuadro de Oferta y Utilización: Un vistazo a las estadísticas de Centroamérica y la República Dominicana

Miguel Ángel Medina Fonseca<sup>1</sup>  
[mmedina@secmca.org](mailto:mmedina@secmca.org)

La necesidad de producir información estadística de calidad, de manera consistente y oportuna para que contribuya al proceso de análisis y toma de decisiones de los agentes económicos públicos y privados, es el principal objetivo que impulsa el constante fortalecimiento de los sistemas estadísticos de los países. En este contexto, lo que los productores de estadísticas macroeconómicas enfatizan es la adopción de las más recientes recomendaciones y prácticas internacionales, poniendo a disposición de los usuarios una enorme cantidad de información, pero que muchas veces es presentada de forma que no es fácilmente comprendida por los usuarios externos, no logrando aprovecharla al máximo. Lo anterior, genera un círculo vicioso que limita en gran medida los usos prácticos que pueden derivarse de las estadísticas en el proceso de toma de decisiones. Este círculo vicioso está conformado por las oficinas productoras de estadísticas, que desconocen las necesidades prácticas de sus usuarios, y lo complementan los usuarios mismos, pocos familiarizados con las metodologías y formas de elaboración de los productos estadísticos que desarrollan y divulgan dichas oficinas. Las reflexiones recogidas en la presente nota pretenden contribuir al acercamiento de los usuarios estadísticos no expertos en cuentas nacionales, con el conjunto de la producción estadística disponible en los países de la Centroamérica y la República Dominicana, que conlleve a una mayor comprensión de los resultados macroeconómicos. Para tal fin, en la presente nota, se hace uso de las estadísticas de cuentas nacionales, específicamente de los Cuadro de Oferta y Utilización publicados en los sitios de internet de los bancos centrales de la Región.

---

<sup>1</sup>Economista Visitante de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA). Las opiniones expresadas son propiedad del autor y no necesariamente representan la posición de la SECMCA, ni de los miembros del CMCA.



## 1 Introducción

Los países de Centroamérica<sup>2</sup> y la República Dominicana (CARD o Región) han desarrollado y publicado cuadros de oferta y utilización en las últimas dos décadas, siendo el Banco Central de Reserva del El Salvador el caso más reciente, en marzo de 2018. Esta herramienta estadística es poco conocida por la mayoría de los agentes económicos, lo cual limita su uso en el análisis y toma de decisiones de las autoridades gubernamentales, empresas públicas y privadas y organismos no gubernamentales.

El Cuadro de Oferta y Utilización (COU) es una de las matrices de mayor importancia del Sistema de Cuentas Nacionales. Éste integra y relaciona la oferta y la demanda total de bienes y servicios de una economía. La oferta total la componen aquellos bienes y servicios producidos dentro del país (territorio económico) más los importados desde el exterior (resto del mundo). Por su parte, la demanda total<sup>3</sup> es realizada por los agentes económicos residentes de un país (empresas, gobierno y hogares) y por el resto del mundo, y está compuesta por la adquisición de bienes y servicios para ser utilizados como insumos en la producción, consumo final, formación de capital y las exportaciones.

A continuación, se presenta una breve descripción de la estructura e interpretación de un COU, seguidamente en el apartado 2 se realiza una caracterización macroeconómica de la Región con los resultados recogidos en los Cuadro de Oferta y Utilización (COU), publicados en los sitios de internet de los bancos centrales de CARD a julio de 2018. Finalmente se concluye con una breve sección que recoge las reflexiones finales.

## 2 El cuadro de oferta y utilización como marco equilibrador de las estadísticas macroeconómicas

Los cuadros de oferta y utilización presenta de manera integrada y resumida los datos de la producción y consumo intermedio de todas las actividades económicas y empresas de un país en el proceso social de la producción; asimismo presenta la identidad obtenida de la suma de los equilibrios de los productos a partir de la cual se puede establecer la cuenta de bienes y servicios que se expresan como:

Producción	–	consumos intermedios	+	impuestos	–	subsidios o subvenciones a los productos
------------	---	----------------------	---	-----------	---	--

dando como identidad la suma

<sup>2</sup>Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

<sup>3</sup>Se define demanda total como la suma de la demanda intermedia y la demanda final.



consumo final + formación bruta de capital + exportaciones – importaciones.

La cuenta de bienes y servicios es la más básica identidad en el SCN. Sin pretender ahondar en las complejas interrelaciones recogidas en el COU o en el estricto rigor técnico de todos los conceptos y definiciones asociados con éste; a continuación, se hace una breve explicación de los elementos que deben considerarse para su interpretación:

El COU está compuesto por cuatro cuadrantes: i. el cuadrante de oferta, ii. el cuadrante de demanda intermedia, iii. el cuadrante de demanda final y iv. el cuadrante de valor agregado (ver esquema del COU al final del Anexo 1). La lectura del COU se realiza de la siguiente manera:

- **Cada columna** del COU corresponde a las unidades productivas (sectores o industrias) y contiene los componentes del valor agregado y la producción. Los cuadrantes de oferta, demanda intermedia y valor agregado recogen los resultados de las **actividades económicas** de una economía del periodo en estudio, generalmente un año. Al seleccionar una columna del cuadrante de oferta y desplazarse hacia abajo encontrará el Valor Bruto de Producción (VBP) de la actividad económica seleccionada. En algunos casos registra más de un valor de producción (en distintas filas), dependiendo si esta unidad de producción tiene, además de su actividad principal (la que genera mayor valor agregado), otras producciones secundarias.
- La columna de la actividad económica seleccionada anteriormente incorporará en el cuadrante de demanda intermedia los insumos utilizados por la misma (detallados en cada una de las filas), para alcanzar el resultado de producción del cuadrante de oferta. El cuadrante de valor agregado mostrará el valor generado por cada uno de los factores productivos utilizados por la actividad económica (remuneraciones, excedente bruto de explotación e ingreso mixto<sup>4</sup>).
- Por otra parte, **cada fila** del cuadrante de oferta recoge la oferta total para cada **producto o grupo de productos** disponible en la economía. Dado lo anterior, se incluyen en este cuadrante los vectores de importaciones de bienes y de servicios, impuestos a los productos y márgenes de comercio y transporte<sup>5</sup>, que complementan la producción nacional.

<sup>4</sup>El excedente bruto de explotación (EBE) e ingreso mixto (IM) son medidas de excedentes generado en el proceso de la producción, antes de deducir cualquier otro gasto (intereses, rentas financieras, impuestos). El EBE es el excedente de las sociedades, y el IM es el excedente de las empresas propiedad de los hogares. Este último se denomina así porque no se puede separar las remuneraciones de la renta del capital del dueño del negocio.

<sup>5</sup>Los impuestos y márgenes de distribución se agregan para valorar la oferta a precios de comprador.



- Cada fila de los cuadrantes de demanda intermedia y demanda final recogen las compras de los bienes y servicios que realizan los agentes de la economía (empresas, gobierno y hogares) y del resto del mundo, destinados a insumos de todas las actividades económicas, consumo final, formación bruta de capital fijo, variación de existencias y exportaciones.

Un listado de las principales variables macroeconómicas e indicadores que pueden obtenerse a partir del COU se presenta en el Anexo 2.

En la práctica el COU funciona como un marco de conciliación o equilibrador de todas las transacciones relacionadas con la producción. Dado que para elaborar el COU se utiliza una gran cantidad de fuentes de información básica o primaria, tanto administrativas como de encuestas y censos, en un principio las transacciones entre los distintos agentes económicos no se equilibran, esto es porque las ventas realizadas por todos los oferentes no coincide con la datos de la demanda declarada por todos los agentes, pero a través del análisis de coeficientes técnicos y la confrontación de fuentes de investigación, y mediante investigaciones complementarias, se alcanzan las igualdades correspondientes en cada uno de los mercados. Es así como los cuadros de oferta y utilización constituyen una herramienta poderosa para validar los datos estadísticos de varias fuentes y mejorar la coherencia del sistema de información económica de un país (SCN 2008).

A continuación, se presenta una breve caracterización macroeconómica de los países de Centroamérica y la República Dominicana. Para tal fin, se hace uso de las estadísticas de cuentas nacionales, específicamente el último COU disponible a julio de 2018 y publicados en los sitios de internet de los bancos centrales de la Región.

### 3 Caracterización de las economías de CARD a partir del COU

El Producto Interno Bruto (PIB) de un país, si bien es la variable más conocida por los agentes de la economía, no es el único saldo o variable macroeconómica de interés para el análisis económico o caracterización de un país que producen las cuentas nacionales. A continuación, se presentan una serie de resultados obtenidos a partir del COU de cada uno de los países de CARD (ver Anexo 3):

- La Región consume<sup>6</sup> en promedio 46 centavos de dólar en insumos para generar 1 dólar de producción, siendo Guatemala y la República Dominicana los países que necesitan menos insumos (41 centavos) para generar el mismo resultado (1 dólar).

<sup>6</sup>Ejemplo ilustrativo: se calculó el promedio simple para los países de CARD a pesar de tener años distintos del COU; por lo que se le recomienda al lector precaución al usar este indicador.



- La Región genera en promedio 54 centavos de valor agregado por cada dólar de producción obtenido. Siendo Guatemala y la República Dominicana los países con mayor generación de valor agregado relativo (59 centavos) por dólar producido.
- La retribución a los factores trabajo (remuneración) y capital (excedente bruto de explotación), como proporción del VBP, en la Región es de 23 y 21 por ciento, respectivamente, y la del ingreso mixto de 10 por ciento. Costa Rica reportó la mayor participación de remuneraciones (29%), y Guatemala la mayor participación del capital (26%) y del ingreso mixto (14%).
- La producción de mercado en la Región representa el 86 por ciento de la producción total. Por su parte, la producción para uso final propio es de 5 por ciento, y la producción de no mercado alcanzó el 9 por ciento.
- Los márgenes de comercio y de transporte promedios en la Región se ubican alrededor del 9.1 y 0.6 por ciento, respectivamente. Guatemala es el país con el mayor margen comercial (13.9%) y Honduras el que registra el mayor margen de transporte (1.2%).
- La carga impositiva<sup>7</sup>, medida como el valor total de los impuestos a los productos a PIB, promedio de la Región es de 8.7 por ciento. Por su parte, en la mayoría de los países existen subvenciones a los productos siendo el promedio en la Región de 0.7 por ciento del PIB.
- El gasto de consumo de los hogares en promedio en la Región es de 76 por ciento del PIB, el gasto de consumo del Gobierno General es de 15 por ciento, y el de las ISFLSH<sup>8</sup> es de uno por ciento. Nicaragua sobresale en la Región con el mayor gasto de consumo de las ISFLSH con un 3 por ciento del PIB.
- El gasto de consumo individual y colectivo del gobierno general, en promedio en la Región, fue de 7 y 8 por ciento del PIB, respectivamente. Costa Rica fue el único país donde la proporción del gasto individual fue mayor que el colectivo.
- La formación de capital fijo a PIB promedio de la Región se ubica alrededor del 20 por ciento. Nicaragua fue el país que reportó el mayor cociente (27%).
- La apertura comercial promedio en la Región, medida como las exportaciones más importaciones totales de bienes y servicios a PIB fue de 79 por ciento. Honduras y Nicaragua representaron los índices más altos, y la República Dominicana y Guatemala los más bajos.

<sup>7</sup>No incluye otros impuestos a la producción, ni el impuesto sobre la renta, ni otros impuestos varios.

<sup>8</sup>Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares: son entidades jurídicas dedicadas principalmente a la producción de servicios no de mercado para los hogares o para la comunidad, y cuyos recursos principales son contribuciones voluntarias.



## 4 Reflexiones finales

Los hallazgos recogidos a partir de la caracterización macroeconómica de los países de la Región presentan una serie de variables y saldos macroeconómicos que son relevantes para el análisis de una economía o una Región, y con ello un mayor conocimiento de la estructura productiva y de los destinos finales o demanda final de la oferta de bienes y servicios disponibles en un período de tiempo en la economía.

En este sentido se destaca el gasto de consumo individual realizado por el gobierno general, el cual está relacionado con aquel gasto que beneficia, directa y exclusivamente, a los hogares que reciben los bienes y/o servicios públicos. Este gasto realizado por el gobierno general en nombre de los hogares se proporciona a éstos a través de transferencias sociales en especie, lo cual aumenta el consumo final efectivo de los hogares en un monto que ronda el 7 por ciento del PIB. Esta información es relevante dado que indica el grado en que los hogares financian con sus ingresos el total del consumo de bienes y servicios adquiridos y que parte es proporcionada por el gobierno general.

Por otra parte, uno podría analizar a la luz de la evidencia empírica de otros países o regiones del mundo, si la inversión en capital fijo a PIB en CARD podría ser insuficiente para poder alcanzar un mayor desarrollo socioeconómico en el corto y mediano plazo, o que si la apertura comercial está en línea con una economía de mercado que potencializa sus ventajas comparativas, entre otros usos de la información.

## Referencias

- Banco Central de Costa Rica (s.f.). *Cuentas Nacionales año de referencia 2012*. URL: [http://www.bccr.fi.cr/estadisticas\\_macro\\_2012/index.html](http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/index.html).
- Banco Central de Honduras (s.f.). *Cuentas Nacionales año de referencia 2000*. URL: [http://www.bch.hn/cuentas\\_nacionales\\_anuales.php](http://www.bch.hn/cuentas_nacionales_anuales.php).
- Banco de Guatemala (s.f.). *Cuentas Nacionales año de referencia 2001*. URL: <http://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=100281&aud=1&lang=1>.
- Comisión Económica Para América Latina (CEPAL) (jul. de 2007). *Las cuentas nacionales: lineamientos conceptuales, metodológicos y prácticos*. Inf. téc. División de Estadística y Proyecciones Económicas.
- Lequiller, François y Derek Blades (2009). *Comprendiendo las Cuentas Nacionales*. Inf. téc. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
- Naciones Unidas (1993). *Sistema de Cuentas Nacionales*. URL: <https://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/docs/1993sna.pdf>.
- (2008). *Sistema de Cuentas Nacionales*. URL: <https://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/docs/SNA2008Spanish.pdf>.



# Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 99, octubre 2018

Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, División de Estadística (2014). *Directrices sobre estadísticas económicas integradas*. URL: [https://unstats.un.org/unsd/publication/seriesf/Seriesf\\_108s.pdf](https://unstats.un.org/unsd/publication/seriesf/Seriesf_108s.pdf).



### Anexo 1: Conceptos básicos de cuentas nacionales

**Consumo Intermedio (CI)** : Corresponde al valor de los bienes y servicios consumidos (insumos) en el proceso de producción.

**Estándares Estadísticos Internacionales** : Conjunto comprensivo de guías estadísticas internacionales (manuales) y recomendaciones que han sido desarrolladas por organismos internacionales con la participación de agencias estadísticas nacionales. En el caso de las cuentas nacionales el manual guía para su compilación es el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008).

**Gasto de consumo individual del gobierno general (GCI GG)** : es el gasto que el GG realiza en beneficio de un hogar y utilizado para satisfacer las necesidades y deseos de sus miembros, por ejemplo, educación y salud pública.

**Gasto de consumo colectivo del gobierno general (GCC GG)** : es el que se presta simultáneamente a todos los miembros de la comunidad o a todos los miembros de una sección particular de la misma, por ejemplo, el gasto en seguridad pública.

**Oferta total y demanda total de bienes y servicios** : La Oferta es todo lo que se produce dentro de un país más la disponibilidad de productos provenientes desde el resto del mundo (importaciones) debe tener un uso específico. Es decir, la oferta total debe ser igual a la demanda total. La demanda está conformada por los bienes y servicios destinados al consumo intermedio, al consumo final, a la formación de capital y a las exportaciones.

**Producción** : La producción es generada por la actividad económica de un establecimiento o una empresa (formal o informal) y para lo cual hace uso de insumos y factores de producción (tales como el capital y el trabajo), con el fin de transformar los insumos y ofrecer nuevos bienes y/o servicios en el mercado.

**Producto Interno Bruto (PIB)** : es igual a la suma de los valores agregados brutos de todas las unidades institucionales residentes dedicadas a la producción (sumando cualquier impuesto y restando cualquier subvención sobre los productos que no hubieran sido incorporados a su valor).

**Valor Agregado (VA)** : Es el valor adicional creado por los factores de producción de una empresa (capital y trabajo) a los insumos utilizados en el proceso de producción de un bien o servicio. Contablemente el  $VA = VBP - CI$ .

**Valor Bruto de Producción (VBP)** : Es la producción, valorada en términos monetarios, de todos los bienes y servicios producidos en un período de tiempo determinado, sin importar su uso o destino posterior.



Cuadro 1: Esquema del Cuadro de Oferta y Utilización (COU)

		INDUSTRIAS							
Actividades (↓)	VBP	VBP	VBP	VBP	Total	M	TP	Mg	
	AE1	AE2	AE3	AE...	VBP				
P R O D U C T O S	Producto 1	<b>CUADRANTE DE OFERTA</b>							Oferta agregada de cada producto
	Producto 2								
	Producto 3								
	Producto 4								
	Producto 5								
	Producto 6								
	Productos (→)								
Totales									

  

		INDUSTRIAS					X	GCF	FBK	
Actividades (↓)	CI	CI	CI	CI	Total					
	AE1	AE2	AE3	AE...	CI					
P R O D U C T O S	Producto 1	<b>CUADRANTE DEMANDA INTERMEDIA</b>					<b>CUADRANTE DEMANDA FINAL</b>			Demanda agregada de cada producto
	Producto 2									
	Producto 3									
	Producto 4									
	Producto 5									
	Producto 6									
	Productos (→)									
Totales										

  

Valor agregado		<b>CUADRANTE VALOR AGREGADO</b>
Remuneraciones		
Impuestos menos subvenciones a la producción		
Excedente de explotación o ingreso mixto		

Notas: AE es actividad económica.

Fuente: Elaboración propia del autor

### Anexo 2: Principales saldos y variables macroeconómicas derivadas a partir del COU

Saldos y variables macroeconómicas	Indicadores macroeconómicos	Indicadores sectorial
Valor bruto de producción económica total (VBP) y por actividad económica (j)	Eficiencia productiva economía total ( $CI/VBP$ ),	Participación actividad económica j en el PIB ( $VA_j/PIB$ o $VA_j/VA$ )
Consumo intermedio economía total (CI) y por actividad económica (j)	Aporte de la producción economía total al PIB ( $VA/PIB$ )	Participación actividad económica j en la producción ( $VBP_j/VBP$ )
Valor agregado economía total (VA) y por actividad económica (j)	VBP de mercado/VBP, VBP no de mercado/VBP y VBP uso final propio/VBP	Eficiencia productiva por actividad económica j ( $CI_j/VBP_j$ ),
Remuneraciones economía total (REM) y por actividad económica (j)	Participación factor productivo laboral en la producción ( $REM/VBP$ o $REM/VA$ )	Participación factor productivo laboral de la actividad económica j en la producción j ( $REM_j/VBP_j$ o $REM_j/VA_j$ )
Excedente bruto de explotación economía total (EBE) y por actividad económica (j)	Participación factor productivo capital en la producción ( $EBE/VBP$ o $EBE/VA$ )	Participación factor productivo capital de la actividad económica j en la producción j ( $EBE_j/VBP_j$ o $EBE_j/VA_j$ )
Ingreso bruto mixto economía total (IM) y por actividad económica (j)	Participación factores productivos empresas de los hogares ( $IM/VBP$ o $IM/VA$ )	Participación de mercado empresa i en la actividad económica j ( $VBP_i/VBP_j$ )
Gasto de consumo final economía total (GCF) y por productos	Margen de comercio ( $VBP$ comercio/VBP sin márgenes de distribución+M)	Eficiencia productiva empresa i ( $CI_i/VBP_i$ ),
Formación bruta de capital fijo economía total (FBKF) y por productos	Margen de transporte ( $VBP$ transporte de carga/VBP sin márgenes de distribución+M)	
Variación de existencias economía total (VE) y por productos	Gasto consumo final/PIB; Formación bruta de capital fijo/PIB; Impuestos/PIB	
Exportaciones bienes y servicios economía total (X) y por productos	Apertura comercial ( $(X+M)/PIB$ )	
Importaciones bienes y servicios economía total (M) y por productos	Eficiencia energética ( $CI$ de energía/PIB).	



### Anexo 3: Estadísticas macroeconómicas de CARD a partir del último COU disponible en cada país

Cuadro 2: Composición del valor bruto de producción en CARD (*porcentajes*)

Conceptos	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	CARD*
	2015	2014	2012	2015	2014	2012	
Consumo intermedio	43,3	46,3	41,1	51,7	52,0	41,1	45,9
Valor agregado	56,7	53,7	58,9	48,3	48,0	58,9	54,1
Remuneraciones	29,4	22,9	18,9	23,3	21,1	20,6	22,7
Impuestos	1,8	0,4	0,4	5,6	1,0	0,2	1,6
Subsidios a la producción	-	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0
Excedente bruto de explotación	17,3	22,6	26,0	16,3	16,0	24,8	20,5
Ingreso mixto bruto	8,2	7,9	13,6	7,8	9,9	13,5	10,1

\* Promedio simple de los seis países.

Fuente: Elaboración propia del autor, con información disponible en las páginas web de los bancos centrales del CARD a julio de 2018.



# Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 99, octubre 2018

Cuadro 3: Indicadores macroeconómicos seleccionados (*porcentajes*)

Conceptos	CRI	SLV	GTM	HND	NIC	DOM	CARD*
	2015	2014	2012	2015	2014	2012	
VBP mercado/VBP	83,0	85,1	86,1	n.d.	87,6	87,9	85,9
VBP uso final propio/VBP	5,5	5,5	6,9	n.d.	3,8	5,5	5,4
VBP no de mercado/VBP	11,5	9,5	7,1	n.d.	8,6	6,6	8,6
Margen de comercio	7,8	8,9	13,9	8,4	6,8	8,5	9,1
Margen de transporte	0,1	0,7	1,1	1,2	0,1	0,1	0,6
Impuestos sobre los productos/PIB	8,2	10,7	6,6	9,0	9,9	7,8	8,7
Subvenciones a los productos/PIB	-0,0	-1,9	-0,5	-0,0	-0,1	-1,3	-0,7
GCF Hogares/PIB	64,0	86,3	85,9	76,5	70,9	72,9	76,1
GCF GG/PIB	17,5	15,9	14,8	14,3	14,3	10,4	14,5
GCF GG individual /PIB	11,7	5,8	4,4	7,4	6,6	4,0	6,7
GCF GG colectivo/PIB	5,8	10,1	10,4	6,9	7,7	6,4	7,9
GCF ISFLSH/PIB	1,0	0,7	n.d.	1,1	2,7	0,3	1,1
FBKF/PIB	18,6	15,6	14,8	23,7	27,3	22,3	20,4
X/PIB	30,8	28,9	24,9	45,2	45,0	25,2	33,3
M/PIB	31,7	48,2	36,1	62,1	61,7	31,5	45,2
(X+M)/PIB	62,5	77,2	61,0	107,3	106,7	56,7	78,6

\* Promedio simple de los seis países.

Nota: Valor Bruto de la Producción (VBP); Gasto de Consumo Final (GCF); Gobierno General (GG); Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH); Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), Exportaciones (X); Importaciones (M); Producto Interno Bruto (PIB). Fuente: Elaboración propia del autor, con información disponible en las páginas web de los bancos centrales del CARD a julio de 2018.